

2024 年第四季投资分析

欢迎收看中国建设银行（亚洲）2024 年第四季的投资分析视频! 美联储 9 月宣布降息 50 基点，近 4 年半以来首次开启降息周期，由于美国通胀数据显著改善，足以为进一步放松政策提供理由，今后政策方向由实现维持物价稳定的目标转向另一目标，即实现充分就业。但美联储主席鲍威尔强调对于降息的幅度没有明确的规则，未来降息的幅度将于每次会议作决定。跟以往有别，今次降息是在美国经济表现尚可的情况下启动，而非以往降息之前，经济已出现严重问题。虽然美国经济指标显示经济回落，劳动力市场降温，但整体经济仍稳步增长。

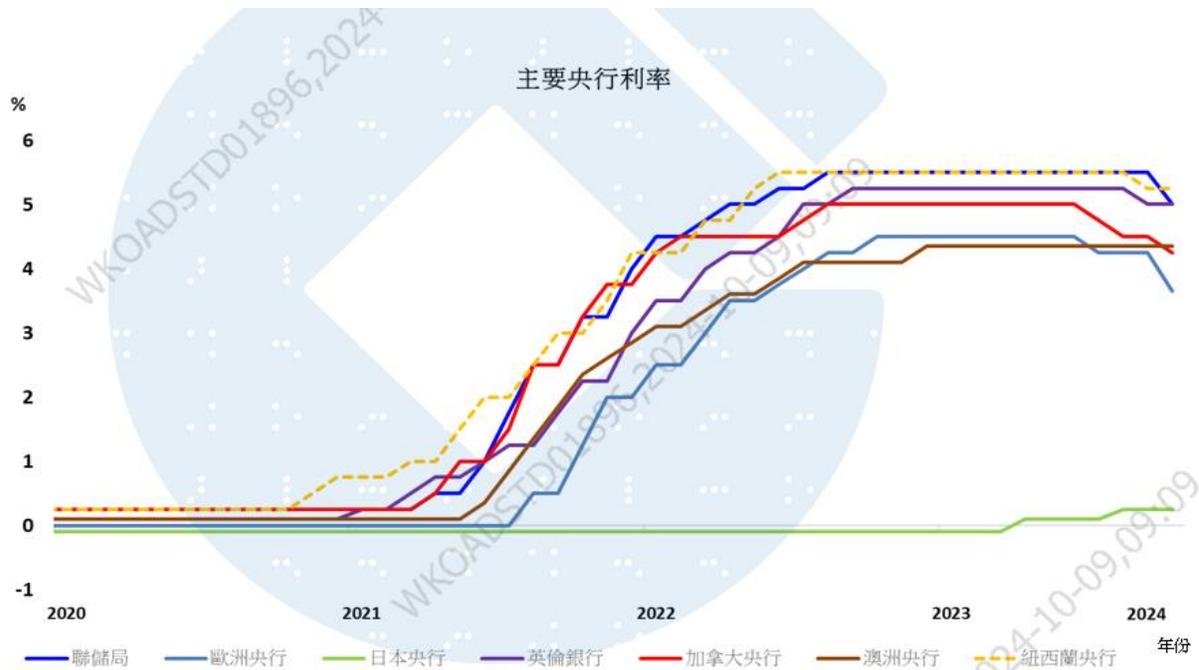
市场对未来降息步伐的分歧，短期内为近期表现亮丽的债券带来调整，为投资者开启增加债券配置的机会，或延长债券投资组合存续期的空间，因较长年期的债券对利率走势更敏感。美股方面，经济数据仍以「软着陆」方向发展，加上降息因素，预期第四季维持较好表现。

债券日后表现将取决于美联储潜在降息的空间和进度，中性利率下降将会是大趋势，令债券价格再有上升趋势。如果近月经济数据转弱的势头未有缓和迹象，美联储将需采取更宽松的货币政策设定。总括而言，利率下行的空间还是明显存在，债券将有进一步表现，只是在美联储相对谨慎的论调下，美国债券价格在议息前已有一轮明显的上升后，短期内略为整固，反而为还没配置足够债券的投资者提供机会。如果比较担心经济前景，高评级及稳健国家的债券会比较有防御性。

近期港股受惠于降息和外围气氛改善。基本上，降息周期全球息差收窄，不利美元表现，而过往港股跟人民币的关联性强，美元下滑离岸人民币走强带动港股价量齐升。另一个支持港股因素是内地经济数据较疲弱而加大刺激力度，以确保达到全年增长 5% 的目标。9 月下旬，人民银行宣布推出政策组合拳，包括降准降息、调降存量房贷利率、下调二套房首付比例等，以提振经济和市场信心，更令市场惊喜是推出针对楼市及股市的措施。

预期内地将继续轻度降息，在美国已进入降息周期下，预期美元还是有下行压力，预期人民币第 4 季，或可以挑战更高水平。以往港股表现跟美元强弱有比较强的关联性，人民币转强在估值上带来正面作用。而港股年底传统上表现较佳，较低的估值是港股的护城河，在市场波动性增加下受惠于避险资金回流，未来或见更佳行情。

第四季预期整体市场情况依然向好，未来一段日子，在有序降息下，加上季节性因素都有利投资环境。要留意美国总统选举为全球市场带来的政治风险，在高度波动及充满不确定性的市场环境下，灵活应对是抓住投资机会的关键，候机配置更多在债券、高息股及基本因素具韧性的企业相关股份及债券，将能在第四季把握投资机会并实现稳健回报。



Source: Bloomberg, CCBA Research, as of 23 Sept, 2024

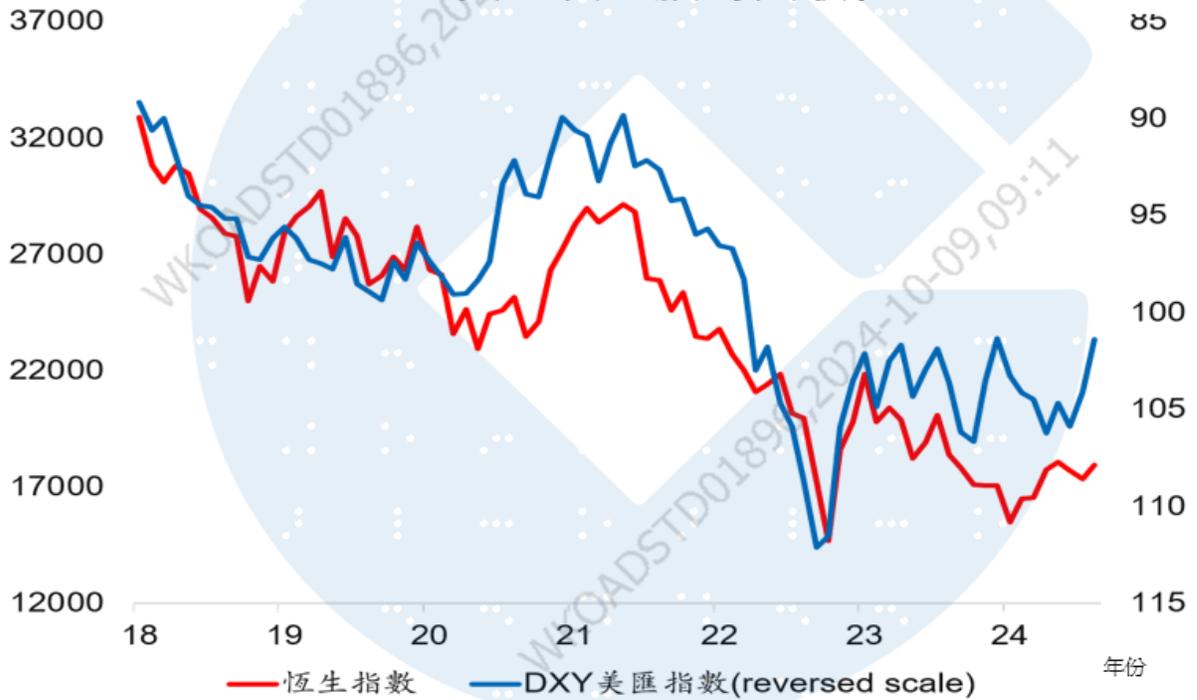


Source: Bloomberg, CCBA Research, as of 23 Sept, 2024

债券对利率反应敏感



美元及港股的关联性



免责声明

本视频经由中国建设银行(亚洲)股份有限公司（「中国建行投资研究及策略部」）刊发，惟仅供参考之用。本视频并不构成、亦无意作为、也不应被诠释为专业意见，或要约或建议投资于本视频内所述之任何产品、服务、外汇、商品、证券或其他投资产品。

本视频所载资料乃根据中国建行投资研究及策略部认为可靠的资料来源而编制，惟该等资料来源未经独立核证。本视频表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成投资意见或保证回报。该等预测及意见为中国建行投资研究及策略部或撰写本视频的（一位或多位）分析员于本视频刊发时的意见，可作修改而毋须另行通知。

中国建设银行(亚洲)股份有限公司并未就本视频其中所载任何资料、预测或意见的公平性、准确性、时限性、完整性或正确性，以及任何该等预测或意见所依据的基准作出任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承诺，任何情况下，中国建设银行(亚洲)股份有限公司概不就使用或依赖本视频所载任何该等资料、预测或意见直接或间接引致的任何损失承担任何责任及义务。投资者须自行评估本视频所载资料、预测及 / 或意见的相关性、准确性及充足性，并作出彼等为该等评估而认为必要或恰当的独立调查。

本视频所述的投资可能并不适合所有投资者，且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财务状况或其他需要。因此，中国建设银行(亚洲)股份有限公司并无就其中所述任何投资是否适合或切合任何个别人士的情况作出任何声明或推荐，亦不会就此承担任何责任。投资者须基于本身的投资目标、财务状况及特定需要而作出投资决定，并应有需要的情况下咨询独立专业顾问。投资者不应依赖本视频作为专业意见之用。

投资涉及风险，投资者应注意投资的价值可升亦可跌，过往的表现不一定可以预示日后的表现。本视频并非亦无意总览本视频所述投资牵涉的任何或所有风险。投资者作出任何投资决定前，应细阅及了解有关该等投资的所有发售文件，以及其中所载的风险披露声明及风险警告。

编制本视频的研究分析员证实，在本视频表达的意见准确反映彼（彼等）研究分析员的个人意见，而彼（彼等）的薪酬的任何部分过往不曾、现在及将来亦不会与本视频所载的特定推荐或意见直接或间接挂钩。

若本视频中所载数据存有第三者制作之数据，该数据内容所述只为有关讲者的意见，并不代表中国建设银行(亚洲)股份有限公司的观点。中国建设银行(亚洲)股份有限公司并未就本视频中所载任何第三方数据作出任何保证或承担任何责任，亦未就任何该等第三方资料、预测及 / 或意见所依据的基准作出任何核证及 / 或任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承诺。在任何情况下，中国建设银行(亚洲)股份有限公司概不会就使用及 / 或依赖由第三者制作及提供之数据的任何建议、意见或陈述而引至的任何损失或破坏承担任何责任。

任。本视频中的第三方资料并不构成、亦无意作为、也不应被诠释为专业意见，或要约或建议投资于本视频内所述之任何产品、服务、外汇、商品、证券或其他投资产品。

中国建设银行（亚洲）股份有限公司为一间受香港金融管理局规管之持牌银行，及证券及期货条例下的注册机构（中央编号：AAC155），从事第一类（证券交易）及第四类（就证券提供意见）的受规管活动。本视频内容并不构成买卖任何投资产品的建议或要约，也不构成任何预测未来可能发生的任何投资产品的价格变动。

本视频内容未经香港证券及期货事务监察委员会或任何监管机构审核。

透过任何途径或以任何方式再次派发或改编本视频或其中任何部分，均在严禁之列。本视频无意向派发本视频即触犯法例或规例的司法权区或国家的任何人士或实体派发，亦无意供该等人士或实体使用。在事前未得中国建设银行(亚洲)股份有限公司以书面方式表示批准的情况下，客户不得以任何方式或以任何途径（包括电子、机械、复印、录影或其他形式）复制或传送本视频各部分予他人或将本视频各部分储存于可予检索的系统。

中国建设银行(亚洲)股份有限公司及其联系公司可以其名义买卖，可能有包销或有持仓于所有或任何于本视频所提及的证券或投资产品，并可能就有关交易或服务收取佣金或费用。

本视频并非独立投资研究报告。

© 中国建设银行(亚洲)股份有限公司。

本视频由中国建设银行(亚洲)股份有限公司（「中国建行投资研究及策略部」）刊发，所载资料乃根据其认为可靠的资料来源而编制，惟该等资料来源未经独立核证，仅供参考。