

大华市场洞察

大华月话

2024年5月

话题1:

降息可能会晚于预期

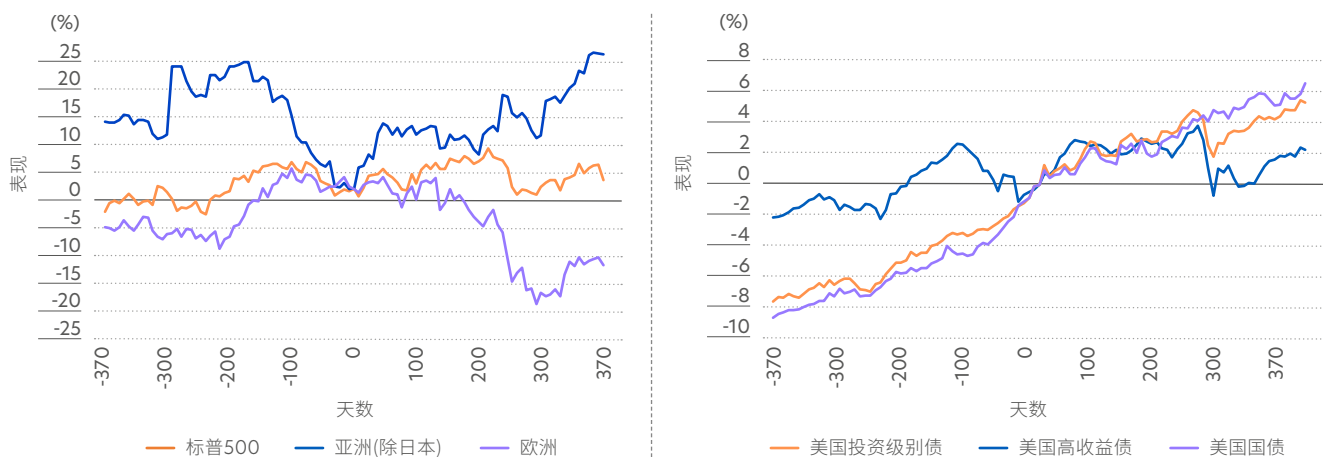
美联储可能会在今年开始降息,通胀预计将企稳,但其下降不会是一帆风顺。

- 在刚刚结束的美国联邦公开市场委员会(FOMC)5月会议上,美联储主席杰罗姆·鲍威尔对2024年第一季度高于预期的通胀表示担忧。这表明,美联储可能需要更多时间才能降息,尤其是在经济具有弹性的情况下。
- 尽管美联储预计,在对通胀持续向2%的目标迈进有更大信心之前,利率不会下降,但在当前周期中恢复加息的可能性很小。
- 大华银行预计美联储今年将降息两次,分别在9月和12月各降息25个基点,低于此前预计的从6月降息75个基点。
- 我们认为通胀可能会企稳,但它的下降不会是平稳的。中东冲突导致能源价格上涨,加上住房成本居高不下,近几个月通胀一直处于高位。
- 从历史上看,在利率下调前后的一段时间里,股票和债券的表现总体上是积极的(图1)。尽管地缘政治冲突会带来短期波动,但有弹性的经济增长和最终的降息都是继续投资的理由。

图1:

股票和债券在过去降息的前后基本上都表现良好

美元,过去4个降息周期的平均总回报率,以美联储首次降息时为零起点,首次降息前后的天数



来源: 美国银行、彭博、FactSet、标普、摩根大通资产管理公司。



投资者能做什么

- 保持投资于一个多元化的投资组合。在债券收益率仍然很高的时候锁定它们。投资级债券还能有效地稳定投资组合。如果你愿意并且有能力承担风险,可在市场下跌时买入优质的成长型股票和派息股票。请继续阅读有关亚洲派息股票的更多细节。

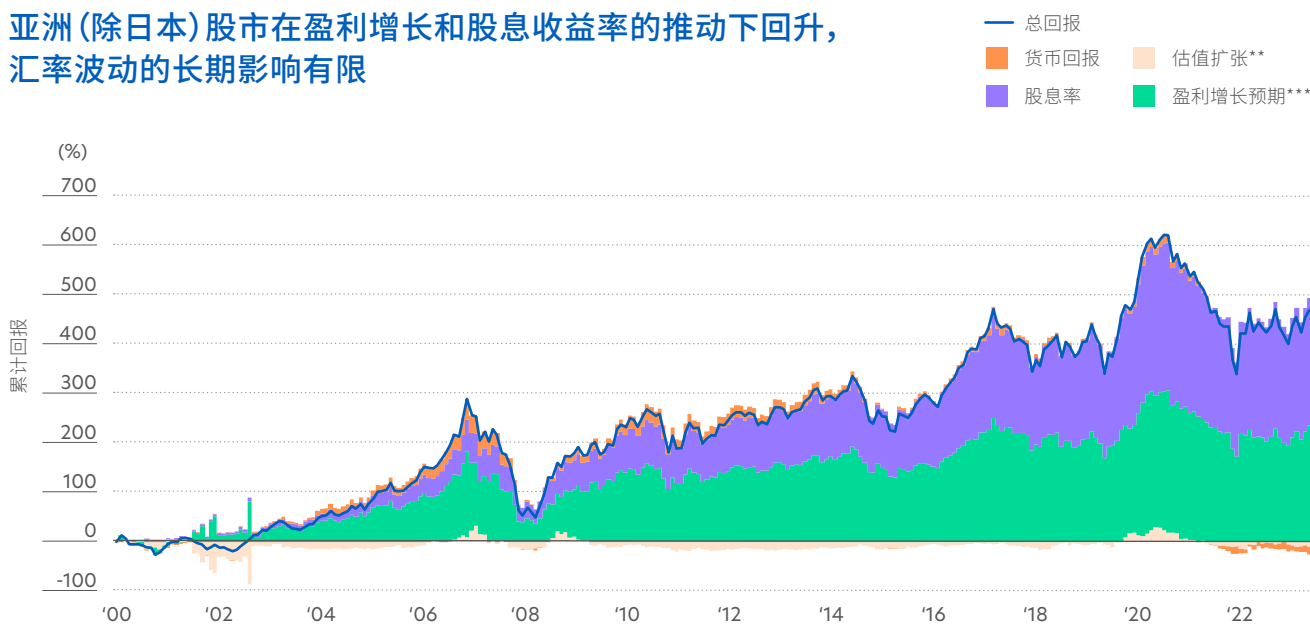
在亚洲获取股息回报

美联储推迟降息的可能或对亚洲市场构成挑战,但该地区股市受到有吸引力的估值、稳定的股息和积极的盈利前景所支撑。

- 虽然许多亚洲经济体的通胀率已回到目标水平,但该地区的大多数央行可能会等到美联储降息后再降息。亚洲各国央行希望避免本币过于波动,因为不稳定可能导致资本外流,破坏金融体系的稳定。
- 即使推迟降息,亚洲股市仍将受益于全球人工智能(AI)的推动¹、高额派息²、强劲的盈利增长³以及该地区不断壮大的中产阶级。
- 历史表明,亚洲(除日本)股票的回报在很大程度上可归因于强劲的盈利增长和股息收益率,而汇率变动的长期影响有限(图2)。股息如果再投资,可以通过复利提高投资组合的回报。
- 与之前的商业周期相比,许多亚洲大公司的财务状况良好,债务水平较低。这意味着,即使经济放缓,企业或仍将继续支付股息。

图2:

亚洲(除日本)股市在盈利增长和股息收益率的推动下回升,汇率波动的长期影响有限



来源: FactSet、摩根大通资产管理公司。

** 估值扩张是基于远期市盈率。

*** 每股收益(EPS)增长前景是基于未来12个月的总收益(NTMA)估计。

过去的表现不代表当前或未来的结果。



投资者能做什么

- 考虑亚洲(除日本)地区派息股的潜在好处,如有吸引力的估值、稳定的派息和积极的盈利前景。

¹来源: 大华银行投资洞察市场, 2024年2月

²来源: 大华银行2024年市场展望, 超越表面:发现机会, 趋势话题3

³来源: 大华投资洞察市场 大华月话, 2024年4月



欧洲展现了一些机会

欧洲提供了投资机会,包括具有吸引力的股票估值、对近期市场反弹的广泛参与,以及该地区经济增长企稳的迹象。关注优质股票,并通过多元化的多资产策略获得欧洲敞口。

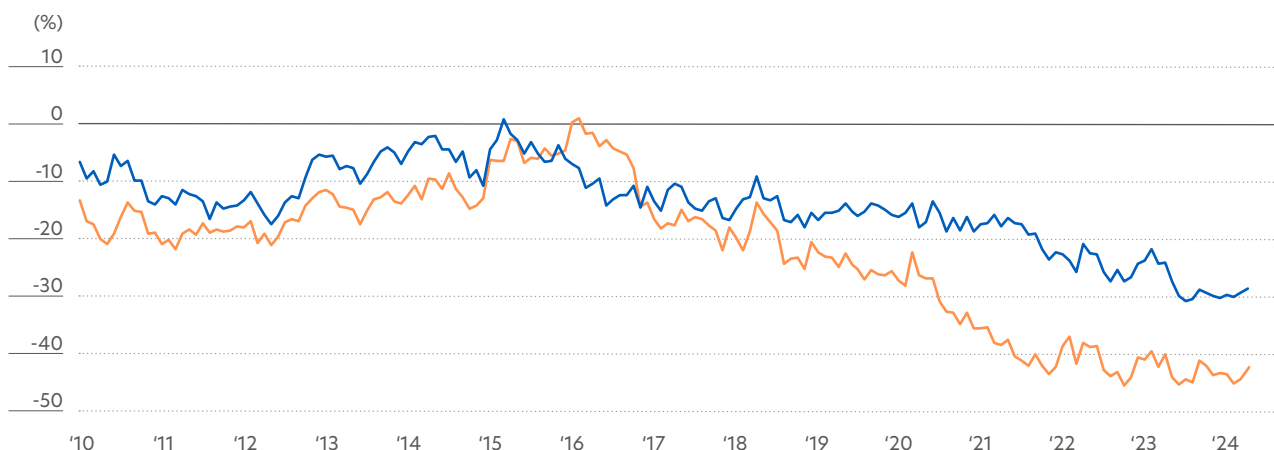
- 最近欧洲股市的反弹基础相当广泛,并不局限于对美国股市回报贡献很大的科技股。在欧洲,奢侈品、半导体和医疗保健板块的成长型股票领涨。
- 此外,欧洲公司一半以上的收入来自海外。欧洲股市可能受益于中国经济活动企稳和美国经济增长的弹性。
- 与美国股票相比,欧洲股票的估值目前处于过去十年来最便宜的水平(图3),为在美国以外寻找更便宜股票的投资者提供了投资机会。
- 最后,尽管美联储可能推迟或减少降息次数,但欧洲央行(ECB)已经表示,较低的通胀意味着他们可能从今年6月开始降息。较低的借贷成本将支持欧洲企业和经济增长。

图3:

与美国股市相比,欧洲股市的估值目前处于最便宜的水平

基于未来12个月市盈率的相对折价/溢价

— 英国对比美国
— 欧洲(除英国)对比美国



来源: FactSet, MSCI, 摩根大通资产管理公司。



投资者能做什么

- 尽管欧洲提供了一些投资机会,但其盈利前景和当前的经济增长势头不如美国强劲。关注优质股票,并通过多元化的多资产策略获得欧洲敞口。



联络您的大华银行客户经理,以获取更多资讯。



诚摯如一

重要通知与免责声明:

本出版物所载的资料仅供参考之用,不具有任何义务。本出版物不是也不应被视为买卖任何投资或保险产品的要约、推荐、邀请或建议,且任何人不得以任何目的予以传播、披露、复制或依赖文中信息。有关投资或保险产品的任何描述(如有)均完全符合该投资或保险产品的条款和条件,以及该投资或保险产品的招股说明书或构成文件(如适用)。本出版物中的任何内容均不构成会计、法律、监管、税务、财务或其他建议。如有疑问,您应就文中讨论的议题咨询您的专业顾问。

本出版物中包含的信息,包括任何数据、预测和基本假设,均基于特定假设、管理预测和对已知信息的分析,并反映了截至出版日期的当前情况,所有这些信息均可能随时发生变动,恕不另行通知。尽管已尽一切合理努力确保本出版物所含信息的准确性和客观性,大华银行有限公司(以下简称“大华银行”)及其员工均不作任何形式的明示、暗示或法定陈述或保证,也不对文件内容的完整性或准确性承担任何责任。因此,大华银行及其员工对文中出现的任何错误、不准确之处、遗漏或任何人士因信赖本出版物所载的意见或资料而引致的任何后果或任何损失/损害一律不承担任何责任。

本出版物中包含的关于(包括但不限于某些国家、市场或公司的)未来事件或业绩的任何意见、预测和其他其他前瞻性陈述不一定代表实际事件或结果,可能与实际事件或结果有所不同。文中信息不考虑特定的目标、财务状况和任何特定人士的特殊需求。投资者在投资任何投资或保险产品之前,不妨寻求独立财务顾问的意见。如您选择不寻求有关意见,则您应考虑有关投资或保险产品是否适合您。

本份由(大华银行)发行的文件,可能全部或部份建基於源自摩根资产管理的资料,以及有可能并没有全面反映资料来源的所有观点。所载资料其为教育性质,不拟构成研究或推介,也不拟构成符合接收者的任何特定目标。本文件中英文版本如有任何歧异,概以英文版为准。

版权所有©2024大华银行有限公司版权所有。
大华银行有限公司注册登记号:193500026Z