



环球经济分野扩大 股票投资机会分散

2023年
第四季

 东亚
联丰投资

焦点：

- 投资者对股票的风险胃纳有机会逐步恢复
- 偏好美国增长股，中国和亚洲的价值型股份具潜力
- 美息快将见顶，有亚洲投资级别

全球各国经济和货币政策不同步，但宏观经济形势似乎渐趋稳定。东亚联丰预计投资者对股票的风险胃纳有机会逐步恢复。从资产配置角度，东亚联丰看好股票，偏好美国增长股。而中国和亚洲的价值型股份则较为吸引。

美国宏观数据接连带来惊喜：就业市场具韧性，企业盈利和经济出乎意料持续靠稳，多项数据均指向美国经济软着陆的可能。整体通胀维持平稳，九月按年上升3.7%，撇除食品和能源价格美国核心通胀则按年增长4.1%，较八月有所放缓。九月失业率维持平稳，但新增职位大幅超出市场预期达336,000个。东亚联丰相信美国经济正朝向软着陆发展，但鉴于利率好可能在较高水平维持，预期减息最快有望在2024年第二季或下半年实现。

亚洲方面，日本受国内需求下降，第二季经济增长经调整后为4.8%，但整体仍较疫情前有所增长。另一方面，虽然中国复苏尚未有太大起色，但近日公布的宏观数据包括零售销售等都比预期好。东亚联丰相信未来一段日子，当局仍会保持宽松货币政策以刺激增长。至于其他亚洲新兴市场，经济基调相对平稳。通胀压力较西方经济体轻，因此很多都已经停止加息。当中，印度的结构性增长前景尤其稳健，宏观数据更是不断带来惊喜。



看好美股因美国经济具韧性，日本企业盈利上调有利当地股市

投资团队看好已发展国家市场。美国整体经济增长仍具韧性。其中九月零售销售按月上升0.7%，远超市市场预期。另外在人工智能和科技范畴的领先优势将继续吸引资金流入，企业盈利有机会受惠。



日本股市也受团队青睐，当地较早前宣布推行企业管治改革，吸引资金继续流入当地。东京早前宣布新市场规则，对当地企业盈利预测有正面影响。事实上，近日企业公布业绩，整体表现也符合预期。经过25年通缩，日本今年喜见通胀的降临，虽然近日通胀压力有所放缓，但市场仍然对走势表示乐观。不过8月份所公布的经济财政报告指出，目前其实还未达到摆脱通缩的状态。因此，相信货币措施短期内不会有重大改变。

亚洲新兴市场方面，团队尤其看好印度市场。亚洲开发银行预测印度这个财政年度的经济增长达6.3%，明年更达6.7%。该国四至六月之间的经济增长达7.8%，九月制造业采购经理指数仍处于扩张水平，企业盈利表现稳健。印度Nifty 50指数曾于九月中不断创下历史新高。我们认为印度整体长远结构性增长前景乐观。

印度NIFTY 50指数



资料来源：彭博

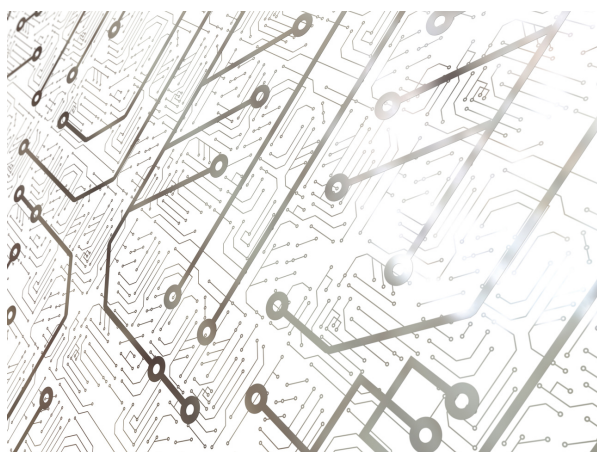
中国经济数据好坏参半，但有转趋稳定的迹象。中国九月份进出口跌幅低过预期，属最近五个月来最小。生产物价指数下跌幅度亦收窄，而零售销售则按年上升5.5%，优于预期。我们对其经济发展形势保持审慎，继续采取平衡的投资取向，专注挑选一些估值合理和高息率的价值型股份。

美息快将见顶 有利亚洲投资级别债券

近日，美国十年期国债收益率突破5%水平，引发市场避险情绪。国债首次触及十六年来高位，我们认为大幅上升的空间有限。

由于各国经济周期和货币政策的差异，债券投资机遇分散。受惠美国息口见顶的预期，亚洲投资级别债券具投资价值。当中首选信贷评级稳健的南韩金融以及息差吸引的中国BBB评级科技、媒体和通讯。此外，一些基本面稳健，前景亮丽的高收益债券，例如印度可再生能源和澳门博彩业也备受瞩目。

看好南韩银行以及中国科技、媒体和通讯板块的投资级别债券



亚洲债券收益率吸引，不少发债企业的信贷基本面稳健，投资团队尤其偏好金融债券，当中首选南韩金融业，具信贷评级A或BBB级别的银行、证券和信用卡公司的投资级别债券等。南韩美元债券供应量较其他亚洲地区多，所以估值相对合理，再加上信贷环境十分稳固，资产负债表强劲，可以应对内外经济的潜在压力。另外，日本银行和香港蓝筹银行以及地产投资级别债券也同样吸引。

中国经济数据参差，但有回稳的迹象，我们继续发掘投资机会，例如信贷评级达BBB的科技、媒体和电讯板块债券。八月底，内地多间科网公司公布业绩都符合预期。随着总理李强七月与多间龙头科网公司的高层进行会晤，市场相信当局对行业的严厉监管大致完成。我们相信当局有意放宽板块的融资活动，有利科技行业发展，对债券有支持作用。

澳门博彩高收益债券前景乐观。板块好消息不绝，澳门博彩总收入稳步反弹，趋势预计能延续到第四季，继续带动博彩运营商的盈利和强化其资产负债表。博彩营运商接连公布业绩，大部分都符合或高于市场预期。因此投资团队对板块甚为看好。

本文及其所载的任何信息、材料或内容仅供参考之用。本文非对于任何私募证券投资基金的宣传推荐材料，亦不构成任何证券、基金或金融工具的买入或卖出推荐，不构成出售任何证券、基金或金融工具的要约或要约邀请，亦不构成对任何机构或个人的投资建议，亦不构成任何资产管理服务的推介。

本文及其所载的任何信息、材料或内容并未考虑阅览者或投资者的特定投资目标、财务状况和需求，不应被视为对阅览者或特定投资者关于特定证券、基金或金融工具的建议或策略。投资存在风险，基金单位价值及其有关收益可升亦可跌，本金也可能会遭受损失，阅览者及投资者应保持自身的独立判断。任何证券、基金或金融工具的过往业绩表现或任何预报与预测并非未来或潜在业绩的指引。投资者在做出投资决策前应认真阅读基金合同等信息披露文，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的及财务状况等判断基金是否和投资者的风险承受能力相适应，自行承担投资风险。本文所载的观点及内容可能随时更改，恕不另行通知。

本文所载的资料或引用的数据可能由第三方所提供，东亚联丰投资管理（深圳）有限公司（以下简称“本公司”）将尽可能确认数据源之可靠性，但本公司明确表示并不对第三方所提供的资料或数据之准确性负责。本公司亦不会就本文所载任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、时限性、完整性或正确性，以及任何该等预测及/或意见所依据的基准作出任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承诺而负责或承担任何法律责任。本文中如有类似前瞻性陈述之内容，此等内容或陈述不得视为对任何将来表现之保证，且应注意实际情况或发展可能与该等陈述有重大落差。本公司及其员工对任何机构或个人使用或依赖本文而遭受的任何损失均不承担任何责任。本文的版权归本公司所有。未经本公司书面同意，任何机构和个人不得以任何形式复制、摘录或传播本文及其所载的任何信息、材料或内容。

发行人：东亚联丰投资管理（深圳）有限公司