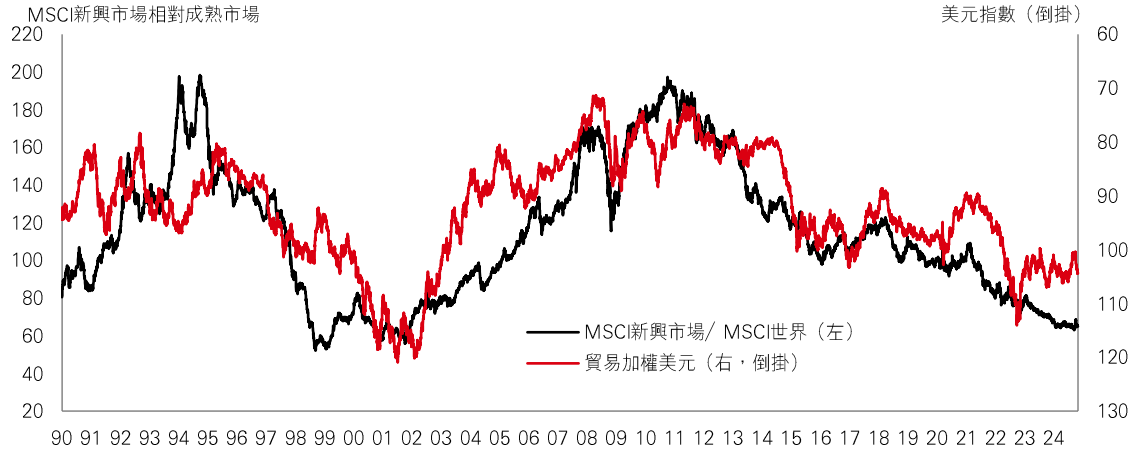




## 本周重點圖表——美元與新興市場資產



近期美元強勢令新興市場資產受壓，情況會否持續？

多項美國經濟數據勝預期，推動了美元轉強和美國國庫券息率上行。這些走勢亦顯示投資者未能確定美國的政策計劃將怎樣影響財政赤字和通脹趨勢。例如新的行業政策可能使聯儲局減息空間收窄，進一步提振美元。

但美元前景沒有簡單答案。在金磚國家峰會中反映去美元化的持續趨勢；美元在世界貿易和金融交易的使用率減少。值得注意的是，在新興市場外匯儲備之中，美元的主導地位正在減弱。但此過程非常緩慢，似乎需時數以十年計。

現時，核心情景是通脹持續回落、聯儲局減息和美國增長回軟。這些驅動因素與美國債息下行和美元轉弱的情況吻合。

利率前景 →

聯儲局會否在 11 月會議再次減息？

環球股票 →

為甚麼美國股市於 10 月表現領先

### 市場焦點

#### 資本市場展望

有三件事關於資本市場值得關注。首先，經濟體系在中期內的通脹波動較大，加上新財政／貨幣政策組合，令利率假設有所提高。這鞏固了核心固定收益，以及基建債務、資產抵押證券和環球投資級別等「高級」信貸資產類別的「綜合」息率的吸引力。

其次，現時新興市場的估值異常情況最值得留意。新興市場固定收益和股票回報似乎高於大部分「七國集團(G7)」。印度、北亞和前緣市場，以及本幣新興市場債券等主題的機會尤其值得關注。

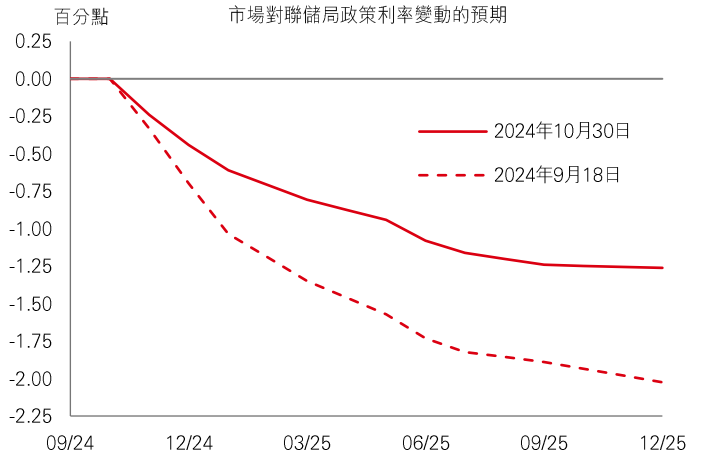
第三，經濟環境趨向不確定，**私募市場和其他另類投資需發揮更大作用**。這意味着可集中部署於對沖基金或商品等多元化投資工具、私募信貸和基建股票的雙位數收益率，以及房地產和私募股權的新興價值。

投資價值及其任何收益可升可跌，投資者可能無法收回最初投資的金額。過去表現不能預測未來回報。與一些成熟市場相比，投資新興市場本質上風險較高，且可能更為波動。息率水平不獲保證，日後可升或可跌。僅供參考，不應視為投資特定國家、產品、策略、行業或證券的建議。所表達的任何觀點均截至編製為止，如有更改，恕不另行通知。資料來源：滙豐投資管理、Macrobond 及彭博。數據截至 2024 年 11 月 1 日（英國時間上午 7 時 30 分）。

### 聯儲局放慢腳步

聯儲局將於美國大選後舉行 11 月會議。雖然大選或會帶來一些市場波動，但聯儲局未必會太過重視，而是會聚焦於近期數據。就此而言，聯儲局目前的處境較 9 月輕鬆（當局當時選擇了減息 0.5%）。活動數據繼夏季多次表現疲弱後，近期平均較預期佳。勞動數據參差——就業指標依然強勁，但 9 月新增就業欠佳和裁員增加。整體而言，聯儲局可能對增長和勞動市場發展持從容態度。雖然 9 月核心個人消費開支通脹按月上揚，但 6 個月年率化變動步伐（鮑威爾曾提及聯儲局會關注此數據）為 2.3%，僅略高於目標。

預期本月將減息 0.25%，與市場預期一致。為盡量提高軟著陸的機會，預期聯儲局將在往後會議進一步穩定地減息，在 2025 年中前將基金利率降至較為「中性」的水平。

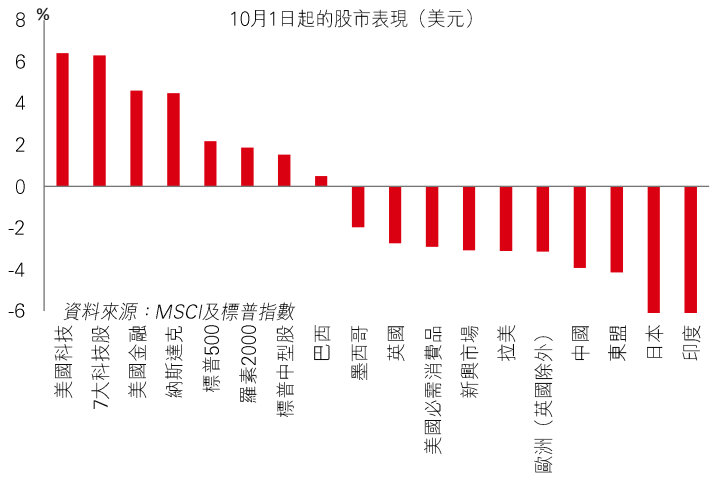


### 美股成為避風港

第三季盈利造好，加上宏觀數據穩健，令投資者於 10 月更加看好美股。尋求波幅保障的需求（以認沽與認購期權的比率計量）低於平均水平。根據 AAI 投資者情緒調查，「看好」仍然多於「看淡」，而必需消費品等防守股表現落後。

未來數月潛在經濟政策變動的不確定性，令投資者選擇美股作為避風港。新興市場股市轉弱，尤其是印度、東盟和中國。歐元區股市亦不受青睞。

上周一些「七大科技股(Magnificent 7)」的第三季盈利報告表現合理，市場對美國科技業的需求依然強勁，惟其平均市賬率已達到 23 倍的歷史新高，且海外業務佔比高企，60% 行業銷售流向海外。即使是金融股，甚至美國小型股的表现亦跑贏全球其他地區。然而，一旦美國貿易政策變化的細節明朗化，美股可能會容易受到氣氛轉變所打擊。



過往表現並非未來回報指標。息率水平不獲保證，日後可升或可跌。僅供參考，不應視為投資特定國家、產品、策略、行業或證券的建議。所表達的任何觀點均截至編製為止，如有更改，恕不另行通知。

資料來源：滙豐投資管理。Macrobond、彭博及 Datastream。數據截至 2024 年 11 月 1 日（英國時間上午 7 時 30 分）。



## 重要事件及數據公佈

### 上周市場概況

日期	市場	經濟數據	數據截至	實際	前期
10月29日(星期二)	美國	JOLTS 職位空缺	9月	744萬	786萬
	美國	經濟諮商會消費信心指數	10月	108.7	99.2
10月30日(星期三)	美國	國內生產總值初值(環比)	第三季	2.8%	3.0%
	歐元區	國內生產總值初值(環比)	第三季	0.4%	0.2%
	英國	財政預算	10月		
	墨西哥	國內生產總值初值(環比)	第三季	1.0%	0.2%
10月31日(星期四)	美國	個人消費開支物價指數(同比)	9月	2.1%	2.3%
	日本	日本央行政策利率	10月	0.25%	0.25%
	歐元區	調和消費物價指數初值(同比)	10月	2.0%	1.7%
	中國	國家統計局綜合採購經理指數	10月	50.8	50.4
11月1日(星期五)	美國	非農就業人數變動	10月	105,000	254,000
	美國	供應管理協會製造業指數	10月	47.6	47.2

### 本周市場展望

日期	市場	經濟數據	數據截至	調查	前期
11月4日(星期一)	中國	為期5日的全國人大常委會會議展開	11月		
	美國	第三季盈利	第三季		
11月5日(星期二)	美國	供應管理協會服務業指數	10月	53.3	54.9
	澳洲	澳洲央行現金目標利率	11月	4.35%	4.35%
	美國	總統大選	11月		
11月6日(星期三)	巴西	巴西銀行 SELIC 目標利率	11月	11.25%	10.75%
11月7日(星期四)	美國	聯邦基金利率(上限)	11月	4.75%	5.00%
	墨西哥	整體通脹(同比)	10月	-	4.6%
	英國	英國央行貨幣政策委員會基礎利率	11月	4.75%	5.00%
	瑞典	瑞典央行政策利率	11月	2.75%	3.25%
	中國	貿易餘額(美元)	10月	734億	817億
11月9日(星期六)	中國	消費物價指數(同比)	10月	-	0.4%

資料來源：滙豐投資管理。數據截至 2024 年 11 月 1 日（英國時間上午 7 時 30 分）。僅供參考，不應視為投資特定國家、產品、策略、行業或證券的建議。所表達的任何觀點均截至編製為止，如有更改，恕不另行通知。

美國總統大選前夕，風險市場偏向防守，美元指數在近期上揚後表現整固。核心政府債券回軟，美國和歐元區數據意外地上行。英國政府債券表現落後美國國庫券，投資者憂慮政府借款的中期前景，兩年期息率領漲。美國納斯達克指數報跌，受一些科技重磅股的前景令人失望拖累。科技股走弱令道瓊斯歐洲指數受壓。日經 225 指數回吐大部分升幅，日本央行行長植田發表鷹派言論後，日圓轉強。新興市場方面，上證綜合指數和恒生指數下跌，市場觀望重要的全國人民代表大會常務委員會會議。印度 Sensex 指數窄幅波動。商品方面，地緣緊張局勢緩和，使油價下跌。金價創新高。

## 客戶的重要資訊：

警告：本文件的內容未經任何香港或任何其他司法管轄區的監管機構審閱。建議您就相關投資及本文件內容審慎行事。如您對本文件的內容有任何疑問，應向獨立人士尋求專業意見。

本文件由香港上海滙豐銀行有限公司（「本行」）在香港經營受管制業務期間發佈，可在其他可合法分發本文件的司法管轄區進行分發，並僅供收件人使用。本文件內容不得複製或進一步分發予任何人士或實體作任何用途，不論是全部或部分內容。本文件不得分發予美國、加拿大或澳洲，或任何其他分發本文件屬非法行為的司法管轄區。所有未經授權複製或使用本文件的行為均屬使用者的責任，並可能引致法律訴訟。

本文件沒有合約價值，並不是且不應被詮釋為進行任何投資買賣，或認購或參與任何服務的要約或要約招攬或建議。本行並沒有建議或招攬任何基於本文件的行動。

本文件內列明的資訊及 / 或表達的意見由滙豐環球投資管理有限公司提供。我們沒有義務向您發佈任何進一步的刊物或更新本文件的內容，該等內容或隨時變更，並不另行通知。該等內容僅表示作為一般資訊用途的一般市場資訊及 / 或評論，並不構成買賣投資項目的投資建議或推薦或回報保證。本行沒有參與有關資訊及意見的準備工作。本行對本文件內的資訊及 / 或意見之準確性及 / 或完整性不作任何擔保、申述或保證，亦不承擔任何責任，包括任何從相信為可靠但未有獨立進行驗證的來源取得之第三方資訊。任何情況下，本行或滙豐集團均不對任何與您使用本文件或依賴或使用或無法使用本文件內資訊相關的任何損害、損失或法律責任承擔任何責任，包括但不限於直接或間接、特殊、附帶、相應而生的損害、損失或法律責任。

如您持有滙豐環球投資管理有限公司管理的個人投資組合，本文件內的意見不一定代表目前投資組合的構成部分。滙豐環球投資管理有限公司管理的個人投資組合主要反映個別客戶的投資目標、風險喜好、投資年期及市場流動性。

本文件內含的資訊未有按您的個人情況審閱。請注意，此資訊並非用作協助作出法律、財政或其他諮詢問題的決定，亦不應作為任何投資或其他決定的依據。您應根據您的投資經驗、目標、財政資源及有關情況，仔細考慮所有投資觀點及投資產品是否合適。您可自行作出投資決定，但除非向您出售產品的中介人根據您的財政情況、投資經驗及投資目標，向您說明該產品適合您，否則不應投資於任何產品。您應細閱相關產品銷售文件了解詳情。

本文件內部分陳述可視為前瞻性陳述，提供目前對未來事件的預期或預測。有關前瞻性陳述並非未來表現或事件的擔保，並涉及風險及不穩定因素。該等陳述不代表任何一項投資，僅用作說明用途。客戶須注意，不能保證本文件內描述的經濟狀況會在未來維持不變。實際結果可能因多種因素而與有關前瞻性陳述所描述的情況有重大差異。我們不保證該等前瞻性陳述內的期望將獲證實或能夠實現，警告您不要過份依賴有關陳述。我們沒有義務更新本文件內的前瞻性陳述，不論是基於新資訊、未來事件或其他原因，亦沒有義務更新實際結果與前瞻性陳述預期不同的原因。

投資涉及風險，必須注意投資的資本價值，且所得收益可升可跌，甚至變得毫無價值，投資者可能無法取回最初投資的金額。本文件內列出的過往表現並非未來表現的可靠指標，不應依賴任何此內的預測、預期及模擬作為未來結果的指標。有關過往表現的資料可能過時。有關最新資訊請聯絡您的客戶經理。

任何市場的投資均可能出現極大波動，並受多種因直接及間接因素造成不同幅度的突發波動影響。這些特徵可導致涉及有關市場的人士蒙受巨大損失。若提早撤回或終止投資，或無法取回投資全額。除一般投資風險外，國際投資可能涉及因貨幣價值出現不利波動、公認會計原則之差別或特定司法管轄區經濟或政治不穩而造成的資本損失風險。範圍狹窄的投資及較小規模的公司一般會出現較大波動。不能保證交易表現正面。新興市場的投資本質上涉及較高風險，可能較其他成熟市場固有的投資出現較大波動。新興市場的經濟大幅取決於國際貿易，因此一直以來並可能繼續會受貿易壁壘、外匯管制、相對幣值控制調整及其他貿易國家實施或協商的保障措施不利影響。有關經濟亦一直並可能繼續受其貿易國的經濟情況不利影響。**互惠基金投資受市場風險影響，您應細閱所有計劃相關文件。**

版權所有 © 香港上海滙豐銀行有限公司 2024。保留一切權利。未經香港上海滙豐銀行有限公司事先書面許可，不得以任何形式或任何方式（無論是電子、機械、影印、攝錄或其他方式）複製或傳送本刊物任何部分或將其任何部分儲存於檢索系統內。

由香港上海滙豐銀行有限公司刊發

Issued by The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited