



2024年10月

月度投资观点

总结-2024年10月

宏观经济分析



增长：J.P.摩根全球综合PMI指数连续11个月保持在“50”以上的水平，表明全球经济仍然保持积极扩张。然而，由于制造业持续疲软，PMI增长势头正在减缓，并且增长幅度已经连续第三个月下滑。

最近美国的数据尤为强劲，尤其体现在九月份就业率迅速增长与美国经济分析局对个人收入和个人储蓄数据的上调。然而，其他关键地区（如欧洲、日本、新兴市场）的经济数据仍低于预期。尽管美国数据表现坚韧，在未来6-12个月内美国出现经济衰退的可能性不能完全排除，但严重的收缩也同样不太可能发生。

通货膨胀：在九月份，美国总体消费者价格指数（CPI）同比上涨2.4%，较去年同期的2.5%下降。尽管核心CPI相对稳定，我们认为尽管路径会不平坦，美国的通货膨胀进展依然向美联储的2%目标前进。我们密切关注劳动力市场状况和工资增长变化情况来观测体现出通缩征兆的任何重大变化或通货膨胀重新加速的迹象。此外，我们也在密切关注潜在的供给侧驱动的通货膨胀风险，特别是可能因中东地区紧张局势升级而产生的风险。

货币政策：随着通货膨胀逐渐接近美联储（Fed）的2%目标，加上追求最大化就业是美联储的双重使命之一，我们预计Fed和市场将在未来几个月注重劳动力市场的进展。我们意识到宽松的货币政策与目前保持强劲态势的美国经济相结合可能会导致通货膨胀重现。

核心风险



即将到来的美国总统大选对市场构成重大风险，预计短期内波动性会更高。我们预计波动将持续，尤其在11月大选前的几天和几周内。

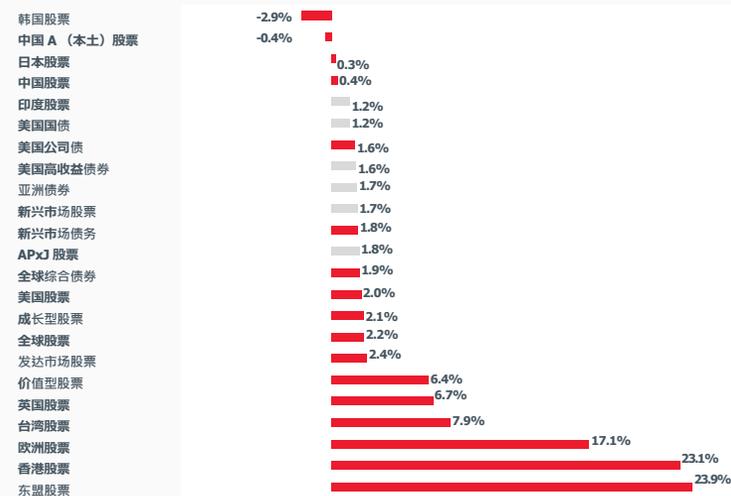
地缘政治风险（例如中东紧张局势、俄乌冲突）可能会显著影响投资者情绪，但我们认为基本面最终将推动市场回报。中东紧张局势的加剧，尤其是最近以色列-伊朗紧张局势的升级，可能会进一步导致能源驱动的通货膨胀，并在供应中断的情况下潜在地增加全球贸易成本。

在**主要发达市场**（例如美国、欧洲）中，由于累积的利率上调效应，**衰退风险仍然存在**。美国的经济放缓可能会削弱全球增长的一个关键“引擎”，而中国在没有刺激措施明显提振国内需求的情况下，不太可能抵消这种放缓。尽管如此，美国的严重收缩不太可能发生，因为其家庭资产负债表相对健康，结构性失衡较其他主要发达市场经济（例如澳大利亚、加拿大）较少。

市场回顾与更新



全球金融市场 - 截止至2024年9月30日的月度总收益业绩表现% (单位：美元)*



股票市场：美联储50个基点的降息与中国的大规模刺激计划，提振了投资者情绪。美国股市有2.2%收益率，发达国家市场上涨1.9%。以中国为领头羊的新兴市场上涨了6.7%。中国股市因国家刺激措施、美联储降息和美元贬值三重因素上涨了23.9%。亚太地区（除日本外）市场上涨7.9%。而日本收到国内消费疲软和日元走强的双重影响，股市逆势下跌0.4%。韩国受三星电子股价下跌和外国投资者对人工智能泡沫持续担忧的影响，股市下跌2.9%。

固定收益：美国国债收益率总体上在关键期限上普遍下降的态势于本月收尾。美国10年期国债收益率下降约10个基点至3.81%，而2年期国债收益率下降约25个基点至3.66%。全球债券市场表现平稳，全球综合债券收益率为1.7%，美国综合债券收益率上涨1.3%。预期美国“软着陆”支持了美国投资级和高收益信用，分别获得了1.7%和1.6%的回报。新兴市场债券受美元走弱的影响，以美元计算回报1.8%。

数据来源：LSEG Datastream, 瀚亚投资整理。数据截止至2024年9月30日。

其他说明：股票收益参考以美元报价的相应 MSCI 市场指数的总回报。“全球股票”由 MSCI ACWI 呈现；“发达市场股票”由 MSCI 全球指数呈现。“价值股票”和“成长股票”分别由 MSCI World Value 指数和 MSCI 全球增长指数呈现。固定收益市场指数如下所示：“美国公司债券”：ICE BofA 美国公司指数（美元）总回报指数；“新兴市场债券”：摩根大通 EMBI 全球多元化指数（美元）总回报指数；“美国国债”：彭博巴克莱美国国债指数（美元）总回报指数；“亚洲信用债”：摩根大通亚洲信用指数；“全球综合债券”：彭博巴克莱全球综合指数（美元）总回报指数；“美国高收益债券”：ICE BofA 美国高收益指数（美元）总回报指数。

免责声明

本文由瀚亚海外投资基金管理（上海）有限公司（“瀚亚海外投资上海”）结合集团关联方瀚亚投资（新加坡）有限公司提供的信息编制，仅供资料参考。未经事先书面同意，不得翻印、刊发、传阅、复制或分派本文全部或部分予其它任何人士。本文并不构成任何证券之认购、买入或沽售的要约或建议，也不构成任何投资意见或服务。

虽然本文提供的资料均来自瀚亚海外投资上海认为可靠的来源资料，或以此等来源为根据，但瀚亚海外投资上海不能亦不会就任何资料或数据的准确性、有效性、及时性或完整性作出任何保证，亦不会对任何资料的适用性或谨慎责任作出明示或暗示保证。本文所载任何意见或估算资料可能作出变更，恕不另行通告。

本文所载资料，若不能在个别司法管辖区或国家合法派发予该司法管辖区或国家的任何人士或实体或供该等人士或实体合法使用，或导致瀚亚海外投资上海或其控股公司、附属公司、关联公司、关联人士须遵从该司法管辖区或国家的任何监管要求，则应视为不拟将本文相关资料派发予该等人士或实体或供其使用。任何人士或实体意欲回应或依赖本文所载资料，则该人士或实体应当自行查明其不受任何本地要求限制或禁止其不能如此行事。

本文所载资料及任何意见并未就任何人士的特定投资目标、财务状况或特殊需要作出考虑；因此，亦不会就任何收件人士或任何类别人士，基于本文资料或估算意见所引致的直接或间接损失作出任何担保或赔偿。过往表现，对经济、证券市场或市场经济走势的预测、推断、或估算，未必呈现任何瀚亚海外投资上海或瀚亚海外投资上海基金将来或有可能达到的表现。投资的价值及其收益，可跌亦可升。投资涉及风险，投资者或无法取回最初投资之金额。

瀚亚投资上海是保诚集团(Prudential plc)的全资子公司，保诚集团(Prudential plc)成立并注册在英格兰和威尔士。Prudential plc的注册地址为1 Angel Court, London EC2R 7AG，其注册号是1397169。Prudential plc是一家控股公司，其旗下部分子公司由香港保险业监管局及其他监管机构(如适用)获授权及受规管。瀚亚投资上海和Prudential plc均与一家主要在美国营运的Prudential Financial, Inc.，或在一家在英国注册的M&G plc的子公司Prudential Assurance Company, 并无任何关连。本文并未经任何监管当局审阅。