

2024 第二季 市場展望

林昀
首席策略師



隨著美國經濟升溫和歐元區出現復甦跡象，全球經濟增長前景有所改善。相對於當前的經濟狀況，各國央行態度也相對“鴿派”，市場對人工智慧主題的興趣繼續推動相關股票走高。我們看好臺灣和韓國股市，因為它們繼續受惠於人工智慧投資週期。印尼股市將繼續受惠於大宗商品漲價週期。我們也看好印度股市，此前印度股市在監管措施遏制過度投機後，使得指數出現拉回調整。

市場展望與策略

1. 美股創下新高，凸顯投資人對科技業抱持高度興趣，以及美國經濟具有韌性。聯準會在3月份的經濟預測摘要中也呼應了積極的宏觀前景，預測到2026年經濟增長將高於趨勢水準，失業率將保持在低水平，而通膨率將恢復到目標水準。
2. 在歐元區，綜合採購經理人指數（PMI）和ZEW經濟調查，均表明該區的商業信心有所改善，並顯示歐元區經濟正在復甦。伴隨勞動市場所帶起的通膨下滑，實質薪資的正成長亦可能改善消費前景。
3. 在中國，近期的經濟數據仍然好壞參半，服務業採購經理人指數走強，然製造業、建築業採購經理人指數相對疲軟。全國人民代表大會已將今年的經濟增長目標訂為「5%左右」，但復甦動能延續性可能需要更持續的刺激措施，尤其房地產行業仍然是中國經濟的最大阻力。
4. 現階段貨幣政策普遍對已開發國家的股市有利。聯準會（Fed）在3月份會議上調經濟增長和通膨前景，但維持了今年降息三次的預測。預計歐洲央行將在聯準會降息不久後調降利率。日本央行在3月份結束負利率政策的舉動被視為鴿派，因為並未有進一步升息的跡象。
5. 風險事件包括 i) 美國經濟強於預期，黏性通膨將迫使聯準會在更長時間內保持較高利率，導致美國硬著陸;ii) 中國政策制定者未能穩定經濟增長預期;iii) 地緣政治風險導致油價和運輸成本上揚。

股市

6. 基本面條件對美股構成支撐，有跡象顯示市場漲勢正擴散至大型股之外。然而，由於投資部位較集中且估值過高，美股可能偶爾會面臨獲利回吐的修正壓力。即將到來的總統大選可能會引發更大的政策不確定性，這可能會對行業定位與個股選擇產生影響。
7. 當前的宏觀背景對亞洲股市有利，包括美國利率見頂、美元可能走軟，以及亞洲出口量在庫存替代週期背景呈現積極的復甦態勢。在投資主題方面，我們看好臺灣和韓國股市，因為它們繼續受惠於人工智慧投資週期。印尼股市將繼續受益於大宗商品漲價週期。我們也看好印度股市，此前印度股市在監管措施遏制過度投機後，使得指數出現拉回調整。

固定收益

8. 我們看好投資等級債券，這類債券受惠於良好的宏觀環境、企業基本面強勁，以及到期期限的支撐（尤其是美國）。利差雖然收窄，但可能會保持穩定。考量當前估值，我們可能會看到由利差驅動的超額回報率較低，但2024年收益率支撐性更強，將帶來更高的總回報空間。

*除非另有說明，所有數據均來自Lion Global Investors和彭博社截至2024年3月27日的數據。

免責聲明

本廣告或出版物未經新加坡金融管理局審查。它僅用于提供信息，並非用于購買或出售任何資本市場產品或投資推薦，要約或邀請，並未考慮您的特定投資目標，財務狀況，稅收狀況或需求。對本文所提及產品之投資，並非LGI或其任何關係企業之義務或儲存于LGI或其任何關係企業之存款，亦非由LGI或其任何關係企業提供擔保或保險，其包括可能損失投資本金的投資風險。您可能希望在做出任何投資承諾之前先向財務顧問尋求建議。如果您選擇不尋求財務顧問的建議，則應仔細考慮該投資是否適合您。

本文提供的信息僅用于說明目的，不應視為反映任何特定的證券、策略或投資產品。它代表了在特定時間對市場的總體評估，並不能保證未來的業績結果或市場走勢。任何資訊（包括意見，估計，圖形，圖表，公式或設備）隨時可能更改或更正，恕不另行通知，不應將它們作為建議。對我們基金的投資不是LGI或其任何關聯公司的義務，存款，擔保或保險，並且存在投資風險，包括投資本金可能的損失。您應對本文包含的任何信息之相關性，準確性，充分性和可靠性進行獨立的評估和調查。對於您基于本文所包含的任何資訊而採取行動而導致的直接或間接的損失，我們不提供任何保證或責任。

任何對特定公司及其商標的提及均不應被解釋為對任何市場領域或任何公司的證券或其產品或服務進行投資的建議或推薦，也不是直接或間接表示或暗示機構與利安資金管理公司或利安資金管理公司的產品和服務之間的任何贊助，隸屬，認證，協和，批准，聯系或支持關係，且不應假定投資上述證券曾經或將會獲利。

未經利安資金管理公司（“LGI”）的書面同意，此處包含的資訊屬於未公開信息，不得全部或部分發布，複制或分發給任何其他人士，也不得由預期收件人以外之人使用。本出版物不得傳送到任何禁止推薦、要約或招攬的司法管轄區或人（包括加拿大，日本，美利堅合眾國）和美國人（該術語依據1933年美國《證券法》S條例中之定義）。

©Lion Global Investors® Limited（獨特實體號碼／登記號碼198601745D）系壹設立于新加坡之公司，且與任何設于歐洲或美國之任何資產或基金管理實體無關。

警語

1. 本公司所代理之境外基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險，基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。
2. 投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。匯率變動可能影響基金之淨資產價值、申購價格或收益。
3. 本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。
4. 基金投資於大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限，且境外基金投資前述有價證券總金額不得超過基金淨資產價值之百分之二十，投資人亦須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。
5. 基金投資涉及投資於新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。
6. 有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可向新光投信及基金銷售機構索取，或至新光投信理財網及基金資訊觀測站中查詢。
7. 依據洗錢防制法規定，金融機構受理開戶或交易應落實確認客戶身分，是遏制不法金流的第一道防線，民眾的配合可防杜非法洗錢，更可保障自身財產安全。
8. 該廣告或出版物尚未經新加坡金融管理局審查。在此僅供參考。它不是對購買或出售任何資本市場產品或投資的建議、要約或招攬，並且亦未考慮您的具體投資目標、財務狀況、稅務狀況或需求。申請本基金單位必須呈交其招股書中所附帶的表格。您應閱讀可從利安資金管理公司（“LGI”）或其任何分銷商處索取的招股說明書和產品亮點表，並考慮該基金是否適合您，並在決定是否購買該基金前，必要時尋求財務顧問之建議。對我們基金的投資並非利安資金管理公司（LGI）或其任何關聯公司的存款、擔保或投保的義務，並且有投資風險，包括可能損失所投本金數額。基金表現不能保證，其單位價值以及單位所產生的收入（若有）可能上升或下降。以往的表現以及任何預測、預估或預報均不一定預示基金未來或可能的表現。股利分配可能不在收入和/或資本範圍內，由利安資金管理公司LGI全權決定。任何股息分配將減少可再投資資本，並可能導致基金資產淨值立即下降。任何信息（包括意見、估計、圖像、圖表、公式或設備）可能隨時更改或更正，恕不另行通知，並且不可用此作為建議依賴。建議您對本文中包含的任何信息的相關性、準確性、充分性和可靠性進行獨立評估和調查，對於您對本文所包含的任何信息而採取的直接或間接的損失，我們並不承擔任何保證，亦不承擔任何責任。該基金在招股書允許下可投資用於對沖或高效投資組合管理目的之金融衍生工具。與投資於全球或更廣泛區域市場的基金相比，該基金的資產淨值可能會由於在有限的地理市場上其較為狹窄的投資焦點而具有較高的波動性。利安資金管理公司（LGI）、其相關公司、其董事和/或員工可在本出版物中所提及的產品中具有投資。同時LGI可為自己或其客戶從事購買或出售其基金。利安資金管理公司（UEN/註冊號：198601745D）為新加坡註冊成立的公司，與歐洲或美國所在地的任何資產或基金管理實體並無關聯。