

05/2023

# 市場概覽

## 股市概覽

### 美國

總統拜登與眾議院議長麥卡錫在最後一刻達成協議，提高債務上限，相關消息帶動美國股指在 5 月份上升。該協議尚未獲得國會批准，可望避免美國違約，並將暫停設定債務上限，直至 2024 年底舉行的下屆總統選舉之後。基礎廣泛的標準普爾 500 指數溫和上漲，收於約九個月高位，而以科技業為主的納斯達克綜合指數飆升至去年 4 月份的水平，主要受人工智能相關股票飆升的帶動。

美國經濟消息好壞參半。儘管通脹高企，但消費者開支仍然穩健，因此第一季國內生產總值年度化增長率從最初估計的 1.1% 向上修訂為 1.3%。就業市場保持穩健，美國經濟在 4 月份新增 253,000 個職位，而失業率則回落至 3.4%。然而，零售銷售持續低於預期，4 月份僅增長 0.4%。密歇根大學 5 月份消費者信心指數跌至 59.2 的六個月低位。

### 歐洲

由於投資者在對經濟前景及美國可能違約的憂慮與普遍優於預期的企業盈利之間權衡，歐洲股市 5 月份略為低收（以歐元計）。行業方面，資訊科技業表現突出，ASML 等股票受惠於人工智能應用程式增長，而房地產及能源業表現最差。

5 月份，HCOB 綜合採購經理指數的初步估計值從 4 月份的 54.1 降至三個月低位。雖然製造業活動加劇收縮，但服務業活動仍然強勁。整體通脹在 4 月份略為上升後，德國、西班牙及法國的通脹數據低於預期，令市場進一步預期 5 月份通脹會持續下去。歐洲央行放慢加息步伐，加息 25 個點子至 3.25%，但警告稱，對抗通脹的鬥爭遠未結束。

### 亞洲

環球債券市場在 5 月份的回報好壞參半。由於投資者對美國最早在 6 月 1 日違約的可能性增加感到不安，美國債券被拋售。拜登總統與眾議院議長麥卡錫達成債務上限協議的消息，帶動美國債券收益率在月底收市時輕微下跌。歐元區債券在 5 月份收市微升。雖然對美國違約的擔憂導致 10 年期德國政府債券收益率在兩個月以來首次回升至 2.5% 以上，但由於市場日益期望歐元區通脹會在 5 月份恢復其下降趨勢，收益率隨後再次下降。

## 債券

環球債券市場在 5 月份的回報好壞參半。由於投資者對美國最早在 6 月 1 日違約的可能性增加感到不安，美國債券被拋售。拜登總統與眾議院議長麥卡錫達成債務上限協議的消息，帶動美國債券收益率在月底收市時輕微下跌。歐元區債券在 5 月份收市微升。雖然對美國違約的擔憂導致 10 年期德國政府債券收益率在兩個月以來首次回升至 2.5% 以上，但由於市場日益期望歐元區通脹會在 5 月份恢復其下降趨勢，收益率隨後再次下降。

## 展望

5 月份的經濟數據好壞參半，環球股市在月內反覆上落。在美國，由於消費開支仍然穩健，因此第一季國內生產總值的按年增長獲上調。就業市場亦保持穩健，失業率下降。美國、歐元區、英國及中國的採購經理指數仍在收縮，製造業下滑，而服務業則保持相對強勁。

通脹仍然處於高位，特別是在英國，主要央行（不包括日本）繼續在 5 月份收緊貨幣政策 25 點子。美國目前的利率為 5.25%，是自 2007 年中以來的最高水平。然而，聯儲局確實撤回了早前「可能適合」進一步收緊貨幣政策的說法。

美國市場的表現可能較為疲弱，但很可能由中國市場出現遲一步的復甦所抵銷。鑑於利率上升是 2022 年大部分時間拖累市場的主要因素，利率環境有任何變動都可能有助增長。由於勞動力市場強勁且通脹下降（雖則是因為基數效應而下降），前景似乎更為樂觀。

正如我們的客戶所知，我們不尋求對短期經濟問題採取任何立場或持強烈的觀點。相反，我們致力持有最有機會在各種宏觀經濟環境下取得卓越表現的公司。今年迄今，季度銷售額和盈利都相當強勁，我們投資的大部分公司表現都超越預期。隨著貨幣政策的影響繼續在整個體系中發揮作用，我們仍然專注於最能為客戶財富帶來長期複合增長的機會。

本文並不是提供或邀請或煽動買賣有關證券。請留意，在若干情況下，基金贖回可能會暫停。投資附帶風險，尤其是投資於新興及發展中的市場所附帶的風險。詳情請參考有關基金的章程。

這裏所包含的資料由 Allianz Global Investors Asia Pacific Limited 發佈。Allianz Global Investors Asia Pacific Limited 並不保證此等資料的準備、適合及完整性。Allianz Global Investors Asia Pacific Limited 或其聯繫成員，對此等資料的錯誤或遺漏並不承擔責任（包括任何第三者責任）。本文部份資料包括任何意見或預測均根據或來自我們認為是可靠的來源，但並不保證來自該等來源的資料的充足、準確、可靠及完整性，我們亦不對此承擔責任。發行人為安聯環球投資亞太有限公司發行人為安聯環球投資亞太有限公司。

發行人為安聯環球投資亞太有限公司。