

月度投资洞察

2025年4月

话题1:

疲弱市场情绪并未引发较大担忧

最近的调查数据显示,由于政策的不确定性,美国市场情绪保持谨慎,但其他增长指标表明,经济增长势头正在放缓,并非结束。



投资者能做什么

→ 将投资组合分散配置到不同的资产和市场,以应对美国政策不确定性所带来的波动性上升。

- 随着美国将对多个国家和产品征收广泛的关税(参见2025年3月的《月度投资洞察》),全球贸易紧张局势升级。特朗普关税政策的突然反转、豁免等一系列不明确的举措,进一步加剧了市场的不确定性。
- 这对美国市场的情绪产生了负面影响,美国的综合采购经理人指数(PMI)初值2月下,然后3月反弹(图1a)。由密歇根大学和世界大型企业联合会分别编制的消费者信心指数也反映出类似的疲软趋势,消费者越来越担心关税对通胀、劳动力市场和个人收入的影响。
- 另一方面,美国企业固定投资(衡量企业长期支出计划的指标)最近有所放缓,但从长期来看仍保持健康(图1a)。然而,贸易紧张局势和财政开支削减带来的挑战越来越大。
- 虽然较弱的信心调查数据并不一定会导致经济数据疲软,但投资者需要留意这些情绪信号,因为它们会反映政策不确定性对经济增长的影响。有趣的是,欧元区和日本的PMI数据与美国最近走弱的趋势背道而驰(图1b)。这凸显了在不同资产和市场中进行分散投资,对管理政策不确定性所带来的市场波动的重要性。

图1a:

美国综合采购经理人指数疲软,但企业固定投资仍然健康



图1b:

其它发达市场的PMI与美国的表現不同



资料来源:美国经济分析局、标普、摩根大通资产管理公司



联络您的大华银行客户经理,以获取更多资讯。

话题2:

发达市场金融业受益于高利率

利率可能会维持在高位,这有利于发达市场金融业。



投资者能做什么

→ 发达市场的金融业将受益于高利率环境和潜在的政策转变,使其成为投资组合的战略补充。

- 特朗普的关税政策增加了利率将在更长时间内保持高水平的可能性。虽然经济增长放缓通常会导致降息,但如果伴随着通胀再次加速,降息的可能性将下降。在了解美国关税政策的影响之前,全球央行可能会对降息持谨慎态度。在此背景下,发达市场金融板块的短期展望依然乐观。
- 与整体市场相比,发达市场金融股票的估值仍具吸引力。与此同时,自2020年以来,衡量公司盈利能力与股东投资额之比的净资产收益率(ROE)大幅上升(图2a)。随着全球经济继续扩张,尽管速度有所放缓,但贷款增长将保持弹性,进一步支持该行业。

- 发达市场金融业的盈利前景可能进一步改善,因为高利率可以增加再投资回报进而支撑净利息收入。此外,较低的不良贷款和较强的资产质量有助于提高银行的财务稳定性(图2b)。通过有吸引力的股息率,投资该行业可获得稳定的收益。
- 展望未来,特朗普政府可能会实施企业减税和放松管制,这或将进一步提振美国金融业。欧洲金融股也可能受益于美国政策的不确定性,以及欧洲政府增加支出会推动经济增长的乐观情绪。考虑到这些因素,发达市场金融板块应该成为投资组合的战略组成部分。

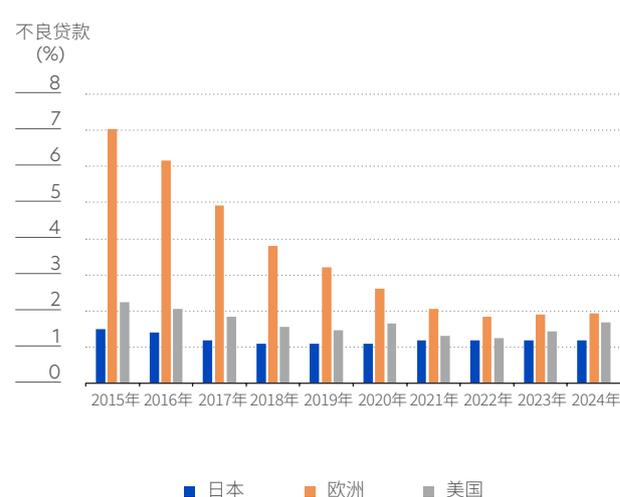
图2a:

发达市场金融股票的净资产收益率已显著上升



图2b:

不良贷款仍然很低



资料来源: FactSet、标普、摩根大通资产管理公司



联络您的大华银行客户经理,以获取更多资讯。

中国的投资机会

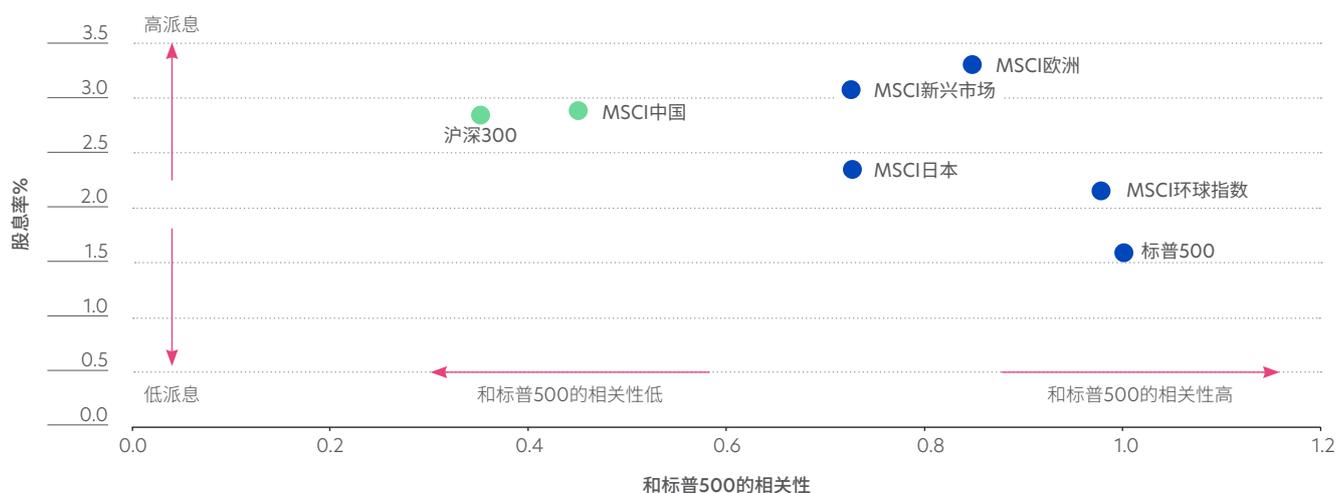
中国股市今年受到几个关键催化剂的提振,可能会继续走强。然而,投资者也需留意未来的潜在挑战。



投资者能做什么

- 鉴于中国股市前景改善,且有机会从高股息收入中受益,具有适当风险偏好的投资者可以考虑增持一些中国股票,以实现投资组合的多元化。
- 中国股市是今年表现最好的股市之一,受到支持经济增长和持续复苏的几个关键催化剂的推动。
- 一个关键驱动因素是低成本中国人工智能(AI)初创公司的出现,这提振了人们对中国人工智能技术能力的信心,并吸引了投资者对中国科技股的兴趣。春节假期的消费数据强于预期,年初的经济活动数据也提升了消费者支出可持续复苏的希望,这将提振中国整体经济增长。
- 在最近的中国全国人民代表大会(NPC)会议上,中国政府已经表明了其对经济增长的承诺,设定了“5%左右”的年度增长目标。扩大国内消费和支持技术创新是中国当前的首要任务。
- 尽管有这些积极的催化剂,投资者仍需留意未来的挑战。从外部看,美国关税政策和投资限制的不可预测性仍可能拖累中国股市。在国内,消费需求和房地产行业的持续复苏将至关重要,因此有效实施财政刺激措施十分关键。
- 尽管如此,考虑到有吸引力的估值,以及政府的支持措施有助于抵消外部不利因素,中国股市目前的前景似乎更加光明。中国股市与美国市场的相关性较低,具有分散投资的优势,股息收益率也不错(图3)。

图3: 中国股市能实现分散投资和提供吸引人的股息收益



资料来源:FactSet、MSCI、标普、摩根大通资产管理公司



联络您的大华银行客户经理,以获取更多资讯。



Right By You

重要通知与免责声明:

本出版物所载的资料仅供参考之用,不具有任何义务。本出版物不是也不应被视为买卖任何投资或保险产品的要约、推荐、邀请或建议,且任何人不得以任何目的予以传播、披露、复制或依赖文中信息。有关投资或保险产品的任何描述(如有)均完全符合该投资或保险产品的条款和条件,以及该投资或保险产品的招股说明书或构成文件(如适用)。本出版物中的任何内容均不构成会计、法律、监管、税务、财务或其他建议。如有疑问,您应就文中讨论的议题咨询您的专业顾问。

本出版物中包含的信息,包括任何数据、预测和基本假设,均基于特定假设、管理预测和对已知信息的分析,并反映了截至出版日期的当前情况,所有这些信息均可能随时发生变动,恕不另行通知。尽管已尽一切合理努力确保本出版物所含信息的准确性和客观性,大华银行有限公司(以下简称“大华银行”)及其员工均不作任何形式的明示、暗示或法定陈述或保证,也不对文件内容的完整性或准确性承担任何责任。因此,大华银行及其员工对文中出现的任何错误、不准确之处、遗漏或任何人士因信赖本出版物所载的意见或资料而引致的任何后果或任何损失/损害一律不承担任何责任。

本出版物中包含的关于(包括但不限于某些国家、市场或公司的)未来事件或业绩的任何意见、预测和其他其他前瞻性陈述不一定代表实际事件或结果,可能与实际事件或结果有所不同。文中信息不考虑特定的目标、财务状况和任何特定人士的特殊需求。投资者在投资任何投资或保险产品之前,不妨寻求独立财务顾问的意见。如您选择不寻求有关意见,则您应考虑有关投资或保险产品是否适合您。

本份由(大华银行)发行的文件,可能全部或部分建基於源自摩根资产管理的资料,以及有可能并没有全面反映资料来源的所有观点。所载资料其为教育性质,不拟构成研究或推介,也不拟构成符合接收者的任何特定目标。本文件中英文版本如有任何歧异,概以英文版为准。

版权所有©2025大华银行有限公司版权所有。
大华银行有限公司注册登记号:193500026Z