

话题1:

尽管政治局势不明朗，欧洲股市仍颇具吸引力

法国最近选举的结果给欧洲市场带来了不确定性。然而，这种情况可能为投资者带来机会。

- 最近的法国大选给欧洲政治版图带来了不确定性。悬浮议会的意外结果意味着必须组建联合政府，这可能需要相当长的时间。这种由政策目标相互冲突的政党组成的联盟并不稳定，有可能阻碍立法进展。因此，法国的近期经济前景和欧盟合作可能受到负面影响。
- 然而，值得注意的是，因为并没有任一主要法国政党在推动退出欧元区货币联盟或欧盟，这使得欧盟不太可能解体。
- 不确定性迹象已经蔓延到其他欧洲国家，一些欧洲国家的10年期国债收益率与10年期德国国债收益率之间的息差不断上升(图1a)。不过，这些息差仍在历史水平范围内，因此形势并未恶化。
- 未来几个月，欧洲金融市场可能会经历一些波动。尽管如此，投资者仍应关注企业盈利等经济基本面。从历史上看，股价走势与未来收益预期一致(图1b)。鉴于未来几个季度盈利前景改善，预计欧洲股市将获得支撑。

图1a:

欧洲债券收益率息差不断扩大，但仍在历史水平之内

各国10年期国债收益率与德国国债收益率的息差(%)

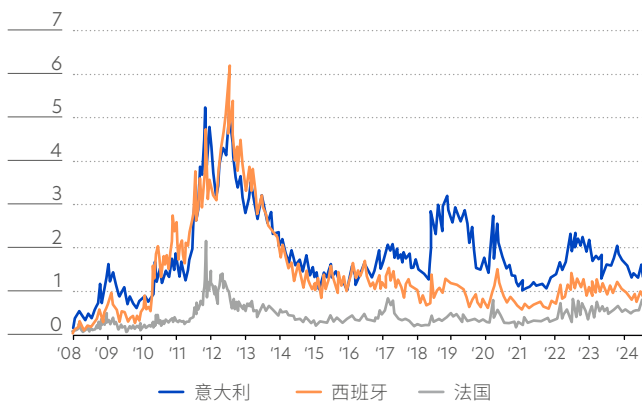


图1b:

欧洲股市盈利预期和回报

按2003年12月31日
指数计算= 100



来源: FactSet、摩根大通资产管理公司



投资者能做什么

- 由于经济背景的改善、有吸引力的估值和有利的盈利前景，以及欧盟机构和欧洲央行的支持，欧洲目前呈现出有吸引力的机会。法国大选导致的任何市场波动都可能创造买入机会。此外，欧洲央行进一步降息的可能为企业和家庭提供了额外的支持，进一步改善了投资环境。



联络您的大华银行客户经理，以获取更多资讯。

美国以外的优质股票存在机会

投资者可以在美国以外找到有价值的投资机会。其他股市为长期盈利增长提供了强力潜能。

- 虽然美国股市由于企业盈利良好而保持强劲,但考虑到长期盈利潜力,其他市场也有机会。最近的数据显示,分析师的盈利预期有所上调,尤其是欧洲和亚洲(除日本)(图2a)。
- 各国央行要么即将降息,要么已经开始降息。货币政策的这种变化可能会进一步支撑股市,尤其是成长型股票。随着收益率下降,成长型公司的未来现金流¹贴现变得更具吸引力,可能会提高它们的估值。
- 投资者通常使用市盈率(P/E)对股票进行估值。然而,调整长期每股收益(EPS)可以更好地反映公司的盈利增长潜力。

¹ 贴现现金流量是一种估值方法,它使用预期的未来现金流来估计投资的价值。

² 市盈率相对盈利增长率(PEG)的计算方法是股票的市盈率除以其长期每股收益增长率。

这个调整后的指标被称为市盈率相对盈利增长率(PEG)²。如果一只股票的当前PEG比率高于其长期平均水平,则被认为相对昂贵,反之亦然。

- PEG不断下降表明,股市正变得越来越有吸引力,尤其是在亚洲(除日本)股市。该地区的一些市场正受益于持续的供应链重塑和人工智能(AI)趋势(图2b)。
- 即使在PEG似乎高于其他地区的日本,它也一直在稳步下降。这反映了正在进行的公司治理改革和消费者信心企稳等因素。

图2a: 上调欧洲和亚洲(除日本)的盈利预期

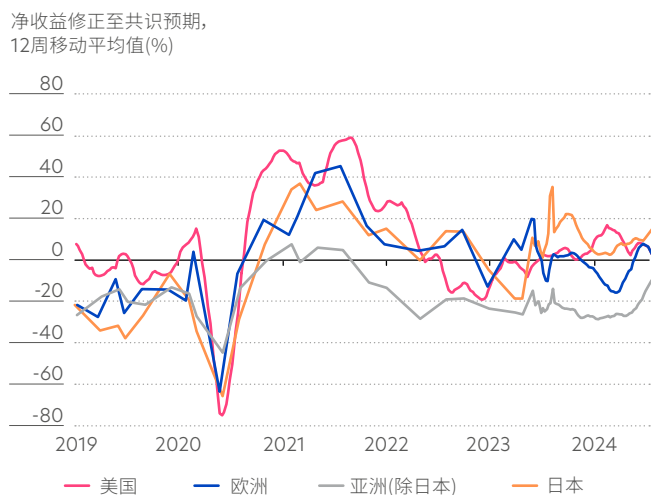
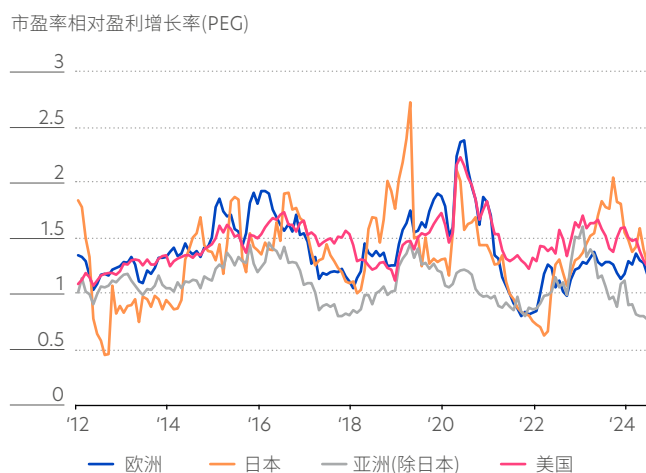


图2b: 市盈率与盈利增长率之比表明,估值越来越有吸引力



来源: FactSet、MSCI、摩根大通资产管理公司。所使用的亚洲(除日本)、日本、欧洲和美国股票指数分别是MSCI亚太(除日本)、MSCI日本、MSCI欧洲和标普500指数。



投资者能做什么

- 尽管美国股市仍具吸引力,但仍可以考虑分散投资组合,以捕捉其他地区的长期盈利潜力。未来几个月政治和地缘政治存在不确定性,应进一步强调在不同资产类别、地区和行业进行多元化配置的必要性。

贸易紧张局势可能不像人们担心的那样具有破坏性

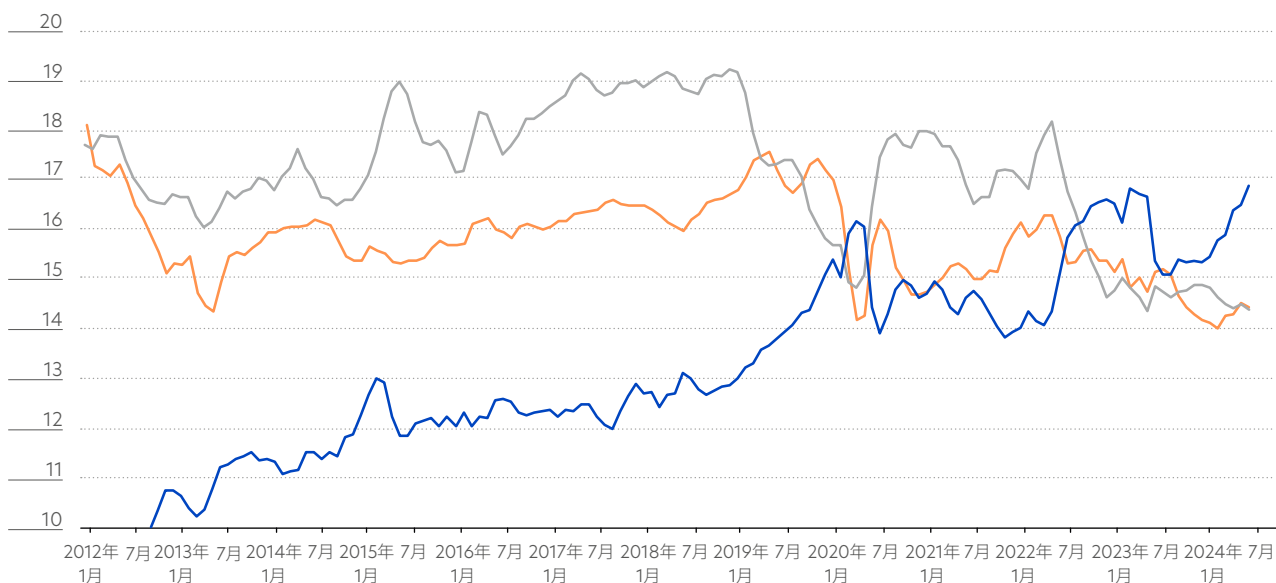
主要经济体之间存在贸易紧张局势，但其影响可能没有人们担心的那么严重。

- 自2018年初以来，贸易紧张局势有所波动，美国和欧盟最近都宣布对中国产品征收更高的关税。美国总统大选的结果可能导致进一步的关税调整，可能影响全球供应链，尤其是涉及中国的供应链。
- 作为回应，中国已开始将其出口重点从美国和欧盟转移到东盟等关键市场(图3)。尽管进行了这种重新定位，中国在全球出口中的总体份额仍小幅上升，突显了其作为全球制造业中心的主导地位。
- 全球供应链的重组可能会减轻新关税的影响。然而，如果美国对所有进口商品征收普遍关税，可能会导致其他国家征收报复性关税。

图3:

中国的出口日益转向东盟

占中国出口总额的比重(%)



来源: CEIC、摩根大通资产管理公司。



投资者能做什么

- 尽管可能出现波动，仍要保持投资。重点关注市场中的优质资产，这些资产将受益于正在进行的供应链重塑，特别是在东盟。这一策略或将更容易利用地缘政治紧张局势所带来的机遇。



联络您的大华银行客户经理，以获取更多资讯。



诚摯如一

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©2024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