

下半年亞洲市場前瞻

亞洲股市今年開局不順，據彭博數據，MSCI 亞洲(日本除外)指數於 2024 年 1 月份跑輸 MSCI 全球指數。但隨著中港股市反彈，亞洲股市在第 2 季表現領先。展望下半年，我們認為亞洲區內市場具有不同的主題，倘若美國減息憧憬持續，股市不乏增長空間。

印度: 莫迪連任 股市創新高

印度是全球經濟增長最快的其中一個國家。市場預期，印度將於 2027 年超越日本和德國，成為世界第三大經濟體；而印度股市有望於 2030 年成為全球第三大股市。印度整體人口年輕，經濟動力強勁，並受惠環球經濟體重整區域部署(去全球化)、社會數碼化以及能源轉型的大趨勢。

近期印度舉行大選，截至 6 月 1 日的多數民調顯示印度人民黨領導的聯盟在大選中拿下了 350 至 400 個席位，這大大超過了組建下屆政府所需的 272 個席位。這意味莫迪以壓倒性優勢贏得第三個任期，市場預期議會運作暢通無阻有望為印度帶來許多漸進式改革，為印度企業帶來可觀的盈利增長，吸引資金流入。消息公佈後印度股市升至歷史新高，印度盧比和主權債券造好。印度股市受樂觀情緒升溫影響急漲，未來不排除出現回吐。但長遠經濟動力較佳，支持印度股市較高估值。

中國: 最壞過去迎來曙光

中國第 1 季經濟增長優於預期，主要受惠出口復甦帶動。惟整體物價或具下調壓力，加上仍要小心處理房地產債務衍生的問題，市場缺乏投資信心。但中港股市估值低企，且政府頻頻推出措施支持房地產市場，吸引機構投資者資金慢慢吸納股市。市場認為，中國經濟最壞的情況已經過去，未來將迎來曙光。短期內市場焦點為 7 月份舉行的二十屆三中全會，投資者可留意會否出現重大改革舉措，因為過去召開的三中全會，往往會作出重大決定，多數時候與經濟社會改革發展問題有關。

韓國、台灣: 受惠 AI 熱潮

人氣 AI 概念股輝達(Nvidia)股價近期再度上漲，主要原因為第 2 季的收入展望超出市場預期，以及公佈拆股的消息。AI 熱潮再起，亞洲不少企業也是 AI 受惠者。台灣半導體企業所生產的產品佔全球比重偏高，AI 發展對於優質半導體產品的需求增加，帶動台灣出口復甦。南韓在生產高頻寬記憶體方面具有領導地位。我們認為 AI 發展為持續趨勢，兩地股市皆可受 AI 帶動。

風險: 貨幣弱勢

現時，市場正調整美國減息預期。如果美國通脹回落速度慢下來，美國進一步延遲減息，美元滙價可能相對強勢。由於去年第四季市場對減息預期太進取，美元弱勢下，亞洲貨幣錄得了不俗的升幅，如今減息預期調整，亞洲貨幣便短暫回吐。雖然我們相信亞洲金融風暴再現的機會不大，但亞洲貨幣受壓的話，或多或少衝擊投資者信心。

本文在 2024 年 6 月 7 日於經濟通 ET Net 網站首次發表 (<https://sunlife.co/mpf-0a3dfd>)



香敏華「香」講積金

永明資產管理高級投資策略師

香敏華為永明資產管理高級投資策略師，在投資建議、投資組合管理和環球股票研究分析方面擁有超過 10 年的經驗，並擅長融合香港和中國股票的基本和技術分析投資策略。

香小姐為特許金融分析師（CFA）和金融風險管理師（FRM）的持有人，曾獲著名財經雜誌《指標》頒發 2011 年理財顧問年獎銀獎（乙類）及最佳投資策劃獎。加入永明資產管理前，曾任職東驥基金管理有限公司及御峰理財有限公司。