

投資熱點

2024年8月5日

大新銀行經濟研究及投資策略部

避險氣氛升溫拖累亞洲金融市場下挫

日股跌逾12% 兩度熔断

- 美國就業數據差過預期，加上中東緊張局勢升溫，美股上周五下挫1.8%。日股今早開市後跌幅迅速擴大至逾7%，觸發熔断機制；午後繼續尋底並二度熔断，日經指數全日急挫12%，創1987年以來最大單日跌幅。納斯達克指數期貨在亞洲時段曾跌近7%
- 受到晶片股大跌拖累，台股跌8%，亦創歷來單日最大跌幅；南韓股市亦跌8.8%，創2008年最大跌幅
- 今年以來表現相對落後的港股，跌幅相對溫和，恒生指數最多曾跌3%至16,441點，見三個半月低位
- 匯市方面，日圓套息交易拆倉潮加上避險情緒上升，刺激日圓兌美元一度升逾3%至141.7；人民幣兌美元曾升0.7%至7.125；瑞郎兌美元曾升1.7%至0.845，三隻貨幣均創約七個月高位。風險貨幣急挫，澳元兌美元在澳洲央行議息前一度跌2.5%至0.635，創九個月新低
- 美國國庫券在亞洲交易時段上漲，兩年期債息曾跌19基點至3.59%，日本十年期國債孳息率一度跌20基點至0.74%，創四個月低位，中國十年期國債孳息率跌至近2.1%，創十二年新低

憂就業市場轉弱 減息預期升溫

- 市場避險氣氛急升主要原因包括：
 - **美國就業數據疲弱**：美國上周五公布7月新增就業職位11.4萬份，遠遜預期的17.5萬份，6月數字也向下修訂至17.9萬，而7月失業率升0.2個百分點至4.3%，創近三年新高。憂慮美國就業市場加快降溫，部分投資者猜測聯儲局有機會在9月份議息會議減息50基點
 - **中東緊張局勢升溫**：市場關注伊朗可能向以色列發動襲擊，報復以色列刺殺真主黨及哈馬斯高層
 - **科技股受壓**：個別龍頭科技股因主要股東減持、晶片生產商或延遲付運、下調季度收入預測等原因而下挫

暫時維持聯儲局減息兩次預期

- 我們相信，市場近日波動，反映了主要央行政策前景變動，引發日圓套息交易拆倉潮所致。個別今年以來累積升幅較大的股市，沽壓相對沉重
- 從基本因素而言，隨著就業和通脹數據降溫，我們傾向相信聯儲局今年較大機會減息兩次合共50基點。除非整體金融環境未來數天或數周再大幅收緊，聯儲局方會考慮採取更多寬鬆措施
- 資產類別方面，我們維持略為看好美股，中長線可望繼續受惠減息及人工智能相關科技發展，但估值偏高及龍頭科技股業績能否持續優於預期是主要風險。我們下調日本股市的觀點至中性。隨著日本央行貨幣政策逐步正常化，日圓匯率可能會出現劇烈波動，或拖累日股表現
- 我們上調環球政府及投資級別企業債券至略為看好。多間主要央行陸續減息，加上短期避險需求，可望支持較優質的長存續期債券

- 美國就業數據差過預期，加上中東緊張局勢升溫及科技股受壓，拖累亞洲股市下挫
- 我們維持美國今年或減息兩次的預測。除非整體金融環境再大幅收緊，聯儲局方會考慮採取更多寬鬆措施
- 我們略為看好美股和較優質長存續期債券，下調日本股市觀點至中性

大新銀行經濟研究及投資策略部

黃世康
高級市場策略師

莫靄欣
市場策略師

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失責的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的任何預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一部刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。