

2022年7月 (涵蓋 2022年6月)

指數	6月 (%)	年初至今 (%)
MSCI世界	美元 -8.6	-20.3
標準普爾500	美元 -8.3	-20.0
MSCI歐洲	歐元 -7.7	-13.4
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元 -5.7	-15.5
香港恒生	港元 3.0	-4.8
恒生中國企業 (H股)	港元 4.7	-5.2
東證	日圓 -2.1	-4.8

資料來源：Thomson Reuters Datastream，除非另有說明，否則總回報以當地貨幣計值。數據截至2022年6月30日。

環球展望

全球股市在 6 月份表現不佳，全體下跌。通膨居高不下，目前沒有放緩的跡象。美國股市在 6 月份下挫，因通膨壓力持續，投資者已預期進一步升息。歐洲股市於 6 月份收跌，因通膨、升息預期及成長放緩均不利股市。為對抗通膨，央行要調升利率，亞洲股市因此回跌。中國則例外，因中國股市在外部和內部的有利因素帶動下收高。

債券市場在本月受到「在通膨與成長之間取捨」的困擾。美國國債的負報酬（債券殖利率與價格成反比）使該資產類別在 2022 年上半年表現失色。

美國

- 美國股市在 6 月下跌，因通膨壓力持續，投資者預期進一步升息。通膨率年增率達8.6%，這反映通膨持續，並非聯準會主席鮑威爾最初所指僅為短暫性。為應付通膨，聯準會升息 0.75%，這是自 1994 年以來最激進的升息。
- 宏觀經濟形勢好壞不一。勞動力市場呈現良好跡象，新增就業機會數目超出預期。另一方面，工業生產成長較上個月小幅成長 0.2%。

歐洲 (包括英國)

- 由於通膨、升息預期及成長放緩，歐洲及英國股市在 6 月收低。整個區域的通膨率創下歷史新高 (8.6%)，西班牙的通膨率出乎意料超過 10%。
- 歐洲央行 (ECB) 宣布市場早已預期的升息計劃，以幫助遏抑通膨。但 6 月份歐元區採購經理人綜合指數急跌至 51.9 (數字高於50表示成長)，這可能意味著歐洲央行要重新考慮調高利率的速度。

亞太區 (香港、中國、日本除外)

- 亞洲股市回跌，因為央行要調升利率以壓抑通膨。台灣及南韓的科技類股尤其疲弱。
- 由於全球成長放緩及通膨上升將壓抑台灣出口，台灣的科技及工業類股表現最差。南韓股市亦下跌，因市場擔心科技需求不振，以及經濟衰退風險增加，而電動汽車公司的表現亦令人失望。

香港及中國內地 (H股)

- 中國離岸股市在 6 月份反彈。上海重新開放、放寬流動限制及財政政策有利於中國消費復甦。
- 香港失業率下降。隨著社交距離措施放寬，零售、住宿及食品服務行業帶動就業成長。此外，中國證監會及香港證監會宣布推出「ETF 通」，加強中港投資者在ETF產品中的跨境資產配置及多元化。

日本

- 受全球衰退風險拖累，日本股市下跌。然而，日本央行仍將主要短期利率維持在-0.1%，因為通膨率跟上一個月相比無變動，僅為2.5%。
- 日本央行維持其殖利率曲線控制 (YCC) 政策不變，因為日本央行行長表示目前不宜緊縮政策，YCC 政策可以持續。

固定收益

- 本月債券市場充滿挑戰，因為聯準會致力於打擊通膨，將利率調高0.75%，這是自 1994年以來最大幅度的升息。此外，聯邦公開市場委員會 (FOMC) 成員表示要加大升息力道，以壓制通膨。
- 英國、美國及歐元區的投資等級及高收益債券市場在本月表現不佳。市場憂慮經濟成長前景惡化及違約風險上升，高收益債券表現備受打擊。

新興市場

- 新興市場股市 (EM) 在 6 月份下跌，但表現優於已開發市場。投資者對風險資產的憂慮於本月加劇，因為美國通膨惡化超出預期，達40年來的最高水準。全球消費需求疲弱亦導致部分科技密集的新興亞洲國家表現受挫。
- 商品價格回跌導致拉丁美洲市場表現顯著落後，哥倫比亞、智利和巴西表現最差。新興市場的歐洲、非洲及中東(EMEA) 亦下跌，表現較整體市場及全球市場為差。

除非另有說明，所有數據均來自景順，截至2022年7月20日。

投資附帶風險，投資標的及投資地區可能之風險如市場（政治、經濟、社會變動、匯率、利率、股價、指數或其他標的資產之價格波動）風險、流動性風險、信用風險、產業景氣循環變動、證券相關商品交易、法令、貨幣、流動性不足等風險。且基金交易係以長期投資為目的，不宜期待於短期內獲取高收益，投資人宜明辨風險，謹慎投資。詳情請參閱基金公開說明書或投資人須知。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。 Inv22-0274