

2022年6月 (涵蓋2022年5月)

指數	5月 (%)	年初至今 (%)
MSCI世界	美元 0.1	-12.8
標準普爾500	美元 0.2	-12.8
MSCI歐洲	歐元 -0.6	-6.2
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元 0.2	-10.4
香港恒生	港元 2.2	-7.6
恒生中國企業 (H股)	港元 2.1	-9.5
東證	日圓 0.7	-2.8

資料來源：Thomson Reuters Datastream，除非另有說明，否則總報酬以當地貨幣計值。數據截至2022年5月31日。

環球展望

全球股市亦表現參差。歐洲股市下跌，但亞洲、美國（納斯達克除外）及英國則窄幅上升。拉丁美洲的新興市場表現最好。通膨持續困擾市場，歐元區的通膨達到創紀錄的8.1%，在英國則創下40年新高。美國通膨在過去八個月內首次下降，已是較好的消息。由於預期利率會上升，已發展市場對經濟衰退的憂慮持續。

由於各國央行再次面臨升息以應對通膨上升的壓力，債券市場持續受壓。儘管市場擔心此等舉措可能有礙經濟增長，甚至會拖累主要經濟體陷入衰退。

美國

• 受惠於截至月底的V型反彈，美國股市窄幅上升。烏克蘭戰爭、全球利率上升及中國的新冠疫情防控措施等主要宏觀經濟風險依然存在，但大宗商品持續看好，石油及小麥價格為主要驅動因素。

• 跟上個月相比，通膨確實有所緩和，但按年增長達8.3%，仍高於預期，通膨主要受食品及能源價格上升所推動。這確實激發投資者的希望，即系統性風險可能已經見頂，現在可能會出現通縮趨勢。

歐洲 (包括英國)

• 由於通膨上升、升息前景及增長放緩均抑制投資者情緒，歐洲股市5月低收。儘管增長放緩，加上高通膨仍然令人擔憂，但英國股市仍窄幅上升。

• 歐元區通膨率創下8.1%的歷史新高，進一步增加歐洲央行（ECB）通過升息收緊貨幣政策的壓力。英國4月份的通膨率為9%，為40多年來最高水平。英格蘭銀行預計，由於能源價格上漲、俄烏衝突及中國應對疫情的清零政策都加劇通膨壓力，英國央行預計通膨將在秋季見頂，達10%。

亞太區 (香港、中國、日本除外)

• 亞洲（日本除外）股市5月報升，大中華區、南韓、泰國及菲律賓領漲，而印度、新加坡、馬來西亞和印尼則表現落後。在台灣，工業生產按年增長率7.33%，主要由與科技相關的製造業生產帶動。印度市場月內表現遜色。公用事業、材料、房地產及健康護理行業表現落後。

• 我們認為亞洲可能會在其他已發展市場之前見底，減持可能會讓我們錯過潛在上行風險的機會。我們察見亞洲正處於一個財務實力和能力更強的增長點，長遠而言，亞洲的多元化投資機會亦可能會讓我們受惠。

香港及中國內地 (H股)

• 境外中國股市5月回升，能源、公用事業和資訊科技領漲。中國的新冠疫情高峰已經過去，大部分城市經已解除封鎖措施。在香港，零售銷售額增長。消費相關行業反彈，業績亮麗。

• 在中國，財政及貨幣政策進一步支持經濟增長。我們預計今年稍後時間當局可能會實行更多的扶持政策及具體措施，我們亦對2022年下半年商業活動和經濟數據的反彈持樂觀態度。

日本

• 在截至2022年3月的2021業績公佈的利好消息之下，日本股市最初回落，但在5月底出現反彈。就行業而言，大宗商品相關行業，包括海運、石油和煤炭產品以及採礦，仍受青睞。另一方面，服務業及銀行等當地行業則落後。

• 日本第一季實質GDP經季節性調整後年增率按季下跌1.0%，優於預期。與此同時，日本通膨回升，4月份整體消費者物價指數（CPI）按年上升2.5%。

固定收益

• 由於各國央行再次面臨升息以應對通膨上升的壓力，債券市場持續受壓。一如預期，美國聯準會升息0.5%，為近20年來的最大升幅，預期仍會繼續升息。在英國，英格蘭銀行（BOE）將利率由0.75%上調至1.0%，因為預料通膨將在今年稍後時間高達10%。

• 英國及歐洲的投資等級及高收益債券均獲得負報酬，但美國的投資等級及高收益債券則有所進帳。英國及歐洲的高收益債券表現出類似的弱點，儘管不同到期的情況會有所不同。在美國，品質較好的高收益債券的表現優於評級較低的債券。

新興市場

• 新興股市窄幅上升，表現優於發展中市場。拉丁美洲地區可觀的報酬抵消新興市場EMEA（歐洲、中東和非洲）表現不濟的影響，而亞洲新興市場則維持平穩。

• 拉丁美洲是全球表現最好的地區，除秘魯外，所有國家都取得正報酬，所有貨幣均升值。新興市場最好的市場為智利，由於憲法改革依照正當方式推行政策並掃除過去兩年困擾該國的政治懸念，有利於智利股市上揚。

除非另有說明，所有數據均來自景順，截至2022年6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。Inv22-0234