

# 環球市場洞察 月報



國際股票



區域股票



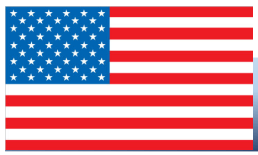
固定收益



其他投資

## 免責聲明：

本報告中所包含的資訊和材料來自被認為可靠和最新的來源。然而，不保證或擔保所獲得的來自第三方的資訊的準確性、有效性或完整性，無論是明示還是暗示。本報告所提供的資訊如有更改，恕不另行通知。投資涉及風險，過去的表现並不代表未來的回報。投資者應注意，本報告所提供的資訊可能未涵蓋投資任何在此提及的產品、證券或工具所涉及的所有風險和其他重要方面，因此應參閱相關的說明書以瞭解詳情，並建議在適當時獲取專業意見。本報告僅供內部使用，不適用於向公眾發布、重製或傳播。



## 美國

四月份對投資市場來說是一個重大挑戰，主要是由於美聯儲貨幣政策的不確定性和中東地區的地緣政治緊張局勢。標普500下跌了4.16%、道瓊斯指數和納斯達克指數分別按月下跌5.0%及4.46%。

中東地區的緊張局勢主要作為跌市導火線的短期影響，因為本身美國股市的估值水平已經處於高水平，而中東地區的衝突則觸發了股市調整的警號。但是，這些地緣政治方面的風險，則會造成油價上漲、通脹上升以及進一步提升經濟衰退的風險。

另一個讓股市下跌的核心原因是美國通脹意外轉強，今年3月份美國CPI及核心CPI的按月增速為0.4%，是連續第三個月高於市場預期。通脹意外升溫，引導了市場對今年美國儲局的貨幣政策立場的預期，目前從利率期貨數據顯示，首次降息時點已推遲至今年的9月份。

面對利率政策以及美國大選等眾多不明朗因素，投資者宜保持對市場下跌風險的警覺性，並注意分散組合風險。



## 中國

在4月份下旬，香港股市大幅上漲，導致恆生指數在該月上升了7.39%，而中國滬深300指數的漲幅只有0.24%。

中國部分經濟數據普遍向好，3月份官方製造業採購經理指數大幅改善至50.8，重返高於50的擴張水平，終結了過去5個月的萎縮趨勢。中國內地經濟景氣持續回暖，大宗商品指數也按月小幅上升了0.6%，下游消費方面逐步回暖。從好的方面來看，港股的低估值因素對吸引資金流入起到了正面的作用。

然而，需要注意的是，中國的通脹水平仍然很低，3月份的CPI按年微升了0.1%，而同月的PPI按年回落了2.8%。這表明中國的通脹和地產行業疲弱，反映出內需復蘇可能仍需要更長的時間。

儘管港股迎來了急升，但可能是反映出短期的投機炒作，再加上目前人民幣的匯價並未出現上升，很難確定資金是否會長期轉向流入。因此，投資者應該謹慎看待中港股市的表現。



## 新興市場

在4月份，新興市場股市相對於歐美股市表現堅挺，MSCI新興市場指數按月上升了1.22%，MSCI亞洲新興市場指數上升了1.77%。這一升幅主要受到中國股市的帶動，包括恆生指數在該月上升了7.39%。

港股對於新興市場指數的拉動起到了重要作用，目前中國約佔MSCI新興市場指數的26.7%，而港股屬於恆生指數的成份股，因此港股在4月份的表現對於新興市場指數有所貢獻。

新興市場面臨的風險之一是美元匯價，傳統上，新興市場指數的表現往往受到美元匯價走勢的影響。目前，美元的走勢受到美國聯儲局的利率政策左右，而通脹趨勢似乎更偏向於保持在3%的高水平，這導致市場預期當局或許會推遲下次降息的時點。因此，在短期內，新興市場可能同時面臨港股回調和美元走強的風險，投資者應該保持審慎態度。



## 歐洲

4月份，歐洲股市在表現上超過了美國，STOXX 600指數月度下跌了1.52%。然而，德國和法國股市的表現較差，分別下跌了3.03%和2.69%。

歐洲股市的表現受到市場對歐洲央行下調利率政策的預期支持。歐洲央行在利率聲明中表示將適當降低貨幣政策的限制水平。在受到歐洲央行言論的影響下，利率期貨市場預計歐洲央行在今年6月份降息的機會較高。事實上，歐元區的通脹疲弱情況支持了歐洲央行降息的決策。歐元區3月份的通脹數據顯示通脹趨勢正在放緩，CPI和核心CPI均出現下降。降息將對該地區的出口和企業盈利狀況帶來利好。

然而，歐元區經濟面臨一些逆風因素，例如突發的中東衝突導致油價上升。如果油價持續上漲，可能會增加歐元區企業的營運成本，並帶來經濟下滑的風險。

從短期來看，歐洲股市有望受益於降息預期，但從長期來看，仍需關注歐元區經濟下行和能源價格上升的風險。



## 日本

受到日圓走勢不確定性的影響，日本股市在3月份創下了40,000點的歷史新高，但4月份出現大幅回調，日經指數按月下跌了4.86%。

日圓持續貶值，4月底時兌美元一度觸及160的水平，後來回升至155左右，市場預期日本央行有可能出手干預，但之後市場再度懷疑央行是否會再度出手。

雖然日本央行結束了負利率政策，但這並未能防止日圓貶值，且日本的物價卻走強，這可能意味著日本央行可能需要進一步提高利率來應對經濟狀況。然而，在通脹探底回升的背後，可能意味著經濟活動正在增強，這反映出日本經濟仍然有上行的動力，這將對日本企業的盈利前景有利。

日本的經濟基本面穩定，目前股市出現調整，這可能是受到日圓前景不明朗的影響，但我們應該密切關注低位增持的機會。



## 債券市場

在4月份，債券市場的表現稍微遜色，美銀美林環球企業債券指數下跌了2.16%。債券下跌主要是受到債息上升的影響。

10年期美國債券收益率上升到4.6%，最高曾達到4.73%，債息上升對債券價格造成了壓力。實際上，債息上升主要受到美國通脹全面上升的影響，美國3月份的CPI按年上升了3.5%，核心CPI上升了3.8%。如果通脹上升趨勢持續下去，美國可能再次面臨「再通脹」的危機。

受到再通脹危機的壓力，美國聯儲局在3月份的會議記錄中表明，通脹不足以支持進行降息。此外，最新的議息結果公佈顯示，自6月起，美聯儲的「縮表」規模從每月最高600億美元降低到250億美元。

儘管通脹上升可能帶來危機，但美聯儲釋放降低「縮表」規模的訊息，表明未來減緩貨幣緊縮政策仍是主要趨勢。此外，目前債券利率相對較高，可能為利率下行提供更大的空間，這對於支持債券價格反彈是有利的。

主要市場指數表現 (美元)

市場指數	1個月(%)	3個月(%)	6個月(%)	1年(%)	3年(%)	5年(%)
MSCI全球指數	-3.85	3.12	19.38	16.55	12.47	51.71
MSCI新興市場指數	0.26	7.19	14.29	7.05	-22.39	-3.08
美國標普500指數	-4.16	3.92	20.07	20.78	20.44	70.94
歐洲STOXX 600指數	-2.50	2.33	17.77	4.79	2.53	23.09
日本日經225指數	-8.50	0.05	19.77	15.16	-7.41	22.31
韓國KOSPI 200指數	-4.53	4.11	15.48	4.21	-31.17	3.26
中國CSI 300指數	0.05	11.14	1.96	-14.41	-37.13	-14.31
香港恆生指數	7.46	14.65	3.85	-10.39	-38.59	-40.00

來源: FE Analytics · 數據截至 2024年4月30日

藍石投資管理服務

藍石  
投資管理  
服務



進取型組合



平衡型組合

戰略合作夥伴



我們的資產管理服務旨在為月度定期投資人和一次性投資提供服務，管理保險投資連結保單 (ILAS) 投資組合中的基金。我們的目標是實現長期投資回報，同時為客戶提供資產規劃服務。



info@bs-wealth.com



www.bs-wealth.com