

# 環球市場洞察 月報



國際股票



區域股票



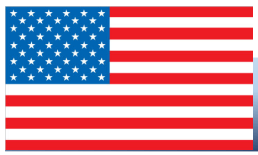
固定收益



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

過去一個月，美國標普500指數上漲4.80%，主要受Nvidia股價大漲帶動科技股，但航空業收入預測下調及特朗普案進展對市場情緒構成壓力。聯儲局褐皮書顯示經濟前景略有惡化，工資增長放緩，增加市場不確定性。T-Mobile收購US Cellular資產對電信股有一定提振作用。美國10年期和30年期債息上升，對股市形成壓力。主要科技公司如Salesforce和Dell的財報不佳，進一步打擊市場信心。

展望未來，美國經濟數據顯示經濟軟著陸可能性增加，4月通脹數據下降緩解加息擔憂。技術指標顯示美股勢頭強勁，波動性低。聯邦儲備委員會指出，儘管消費者價格指數有所改善，但是否當前政策足夠緊縮仍需觀察。AI題材領頭羊Nvidia業績亮眼，顯示企業持續投資於AI，長期來看，AI需求強勁。短線回調提供投資者逢低進場的機會。建議投資者在科技股中尋找長期機會，同時保持對市場波動的警惕，並注意分散組合風險。



## 歐洲

歐洲Stoxx600指數在過去一個月上漲2.63%，主要受多項關鍵事件影響。歐央行管委對接下來減息表示支持，儘管減息預期提振了市場情緒，但經濟復甦的不確定性依然存在。德國大眾計劃推出廉價電動車應對中國車企挑戰，這對汽車股形成支持，但旅遊股的下挫則顯示市場壓力增加。烏克蘭哈爾科夫遭俄羅斯空襲，地緣政治風險加劇，對市場情緒造成負面影響。

美國經濟形勢和政策變動對歐洲市場產生一定影響。英國首相宣布大選日期，工黨在民調中領先，預示財政政策可能會選擇供給側改革而非增加赤字。歐央行委員納格爾表示，6月若減息應待9月再進一步減息，顯示歐央行減息步伐謹慎。歐元區5月消費者信心指數從負14.7升至負14.3，略高於預期，顯示消費者信心有所回升。投資者可關注減息預期對市場的短期提振效應，並保持對地緣政治風險的警惕。投資組合中可分散投資以降低風險暴露。



## 中國

香港恒生指數在過去一個月上漲1.78%。深圳市放寬樓市限制，政策變動提振了房地產市場信心，但效果有限。中美科技摩擦有所緩解，TikTok擬開發美國版核心算法，但市場仍處於觀望狀態，外資對投資港股情緒尚待觀察。中國外交部與歐盟進行磋商，市場憂慮有所緩解，但經濟前景的不確定性仍壓制市場情緒。

展望未來，中國政府政策調整對市場信心有一定支持作用，尤其是在經濟增長和穩定方面。中國市場從長期低點反彈後上漲了約15%，但需注意短期內可能出現過買現象。中國證監會表示深化對港合作，激勵港股表現更為突出。未來，透過更強有力的財政措施來擺脫持續的通縮擔憂、消費動能減弱、房地產市場疲軟等問題，對於穩定與重振中國上市公司的獲利增速至關重要。

投資者可關注中國政府的政策動向，特別是財政和貨幣政策的調整。投資組合中可增加防禦性資產，同時關注科技等長期增長領域。此外，分散投資以降低風險暴露。



## 日本

過去一個月，日本日經指數小幅上漲0.21%。小林製藥保健品檢測到有害成分的事件對市場情緒構成負面影響，投資者觀望態度濃厚。沙特阿拉伯代表團訪日，加強兩國經濟合作，中日經濟學家對話會促進經濟交流。儘管市場缺乏重大負面新聞，全球科技股的強勁表現對日本市場起到了積極作用。

展望未來，日本央行的寬鬆貨幣政策和政府的經濟改革措施將繼續支持股市增長。日元貶值提升了出口競爭力，支持企業盈利。技術指標顯示日本股市勢頭強勁，波動性低。儘管全球經濟不確定性增加，日本企業的財務狀況和盈利能力依然穩健，吸引國際資金流入。

核心消費者物價指數(CPI)增速放緩至2.2%，食品價格通脹放緩和東京免費高中教育擴展等因素意味著通脹將逐漸減緩。在這種背景下，投資者可關注出口導向型企業和科技股，同時保持分散投資以降低風險。考慮到日元走弱對出口企業的支持作用，適度增加這些領域的配置可能帶來較好的收益。



## 新興市場

過去一個月，MSCI新興市場指數上漲0.20%。沙特阿拉伯計劃出售沙特阿美股份，對全球能源市場產生重要影響，並波及沙特股市。國際金融協會報告顯示全球國家債務總額增至315萬億美元，新興國家債務增長成為主因。雖然資金流入預期增加對新興市場有支持作用，但中俄貿易摩擦可能對部分新興市場構成壓力。

新興市場在全球經濟放緩和地緣政治風險增加的背景下面臨挑戰。然而，隨著全球供應鏈重組和貿易模式變化，新興市場有望受益於產業轉移和投資增加。美國公債殖利率攀升及持續的高利率擔憂使資金流出新興市場，但南韓工業生產優於預期。印度市場則受國會大選不確定性影響，巴西通脹指標改善和失業率下降，雖然原物料類股受到拖累，但能源類股逆勢上漲。

儘管短期內挑戰重重，但長期而言，新興市場仍具備豐富的增長潛力，特別是在全球供應鏈重組和產業轉移背景下的機遇。管理組合中可適度增加防禦性資產，並關注地緣政治和經濟政策動向，以靈活調整投資策略。



## 債券市場

ICE BofA 環球企業債券指數在過去一個月上漲1.02%。這主要受投資者對高收益債券需求增加所推動，特別是在歐央行減息預期的支持下。美國10年期和30年期債息上升，兩年期債息波動，反映市場對經濟前景的不同預期。新興市場債券表現不一，部分國家面臨債務壓力，但高收益債券仍具吸引力。美滙上升和瑞銀調高標普500指數目標打擊了整體債券市場的表現。

未來，美國債券收益率預計在區間內震盪，受經濟數據和政策變動影響。2年期債券收益率若持續超過5%且股市上漲，可能標誌再通脹；若收益率超過5%且股市下跌，則可能出現滯脹。此外，10年期債券收益率若跌至3.8%以下且股市暴跌，預示著衰退風險。投資者可考慮保持防禦性配置，關注高信用等級債券和穩定現金流企業債，同時適度增加新興市場高收益債券的配置，以分散風險並提升收益。

主要市場指數表現 (本地貨幣)

市場指數	1個月(%)	3個月(%)	6個月(%)	1年(%)	3年(%)	5年(%)
MSCI全球指數	3.8	3.5	14.5	23.4	21.7	72.4
MSCI新興市場指數	0.2	4.2	8.6	11.6	-14.9	16.4
美國標普500指數	4.8	3.6	15.5	26.3	25.5	91.8
歐洲STOXX 600指數	2.6	4.8	12.3	14.7	16.0	40.4
日本日經225指數	0.2	-1.7	14.9	24.6	33.4	86.8
韓國KOSPI 200指數	-2.1	-0.2	4.0	2.3	-17.7	29.1
中國CSI 300指數	-0.7	1.8	2.4	-5.8	-32.9	-1.4
香港恆生指數	1.8	9.5	6.1	-0.9	-38.0	-32.8

來源: FE Analytics · 數據截至 2024年5月31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