

環球市場洞察 月報



國際股票



區域股票



固定收益

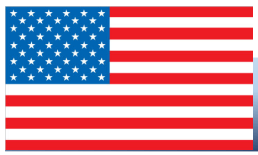


其他投資



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，過去表現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

美國股票市場在過去一個月表現穩定。標普500指數上升了3.5%，反映出投資者對市場的信心。儘管製造業數據不如預期，但市場對聯儲局減息的預期增強，推動了股市上漲。科技股表現尤為亮眼，尤其是輝達股價的強勁上升。市場對於聯儲局可能的貨幣政策變化保持高度關注，並對經濟數據的變化做出敏感反應。5月非農職位增加27.2萬個，失業率報4%，進一步支撐了市場情緒。

展望未來，基於5月份的CPI和PPI數據顯示通脹正朝聯儲局的2%目標發展，預計9月可能開始降息。降息後，料大型成長股或能在未來12個月加速上漲。AI應用範圍擴展，相關領域如晶片設計、半導體設備及記憶體等將受惠。然而，美國大選也對市場前景產生影響，拜登表現不佳，特朗普勝算上升至63%。建議投資者保持對大型科技股的配置，特別是在科技和通訊服務領域，並密切關注聯儲局的貨幣政策變化和大選動態，靈活調整以應對市場波動。



歐洲

歐洲STOXX 600指數在6月份下跌1.3%。儘管歐央行宣布減息0.25厘，但市場對經濟前景的擔憂依然存在。科技股的強勁表現曾一度推動市場上升，但整體市場情緒依然謹慎。歐央行行長拉加德對通脹控制的信心未能完全消除投資者的不安，特別是德國和法國股市也面臨著壓力。法國政局不穩進一步加劇了市場的波動，使得投資者對未來的不確定性增加。

展望未來，歐洲市場面臨著多重挑戰，包括政治不確定性和經濟政策的調整。法國提前舉行立法選舉可能引發更大的市場波動，而民粹主義政黨上台後的政策走向仍不明朗，可能對市場產生長期影響。歐洲央行的貨幣政策變化也是一個重要的變數。隨著通脹壓力的減弱，歐洲央行的降息政策雖能在一定程度上支撐經濟，但其效果尚不明顯。在這樣的環境下，投資策略應該更加謹慎。建議減少對歐洲股票的配置，並靈活應對短期市場波動。



中國

香港恆生指數在月份下跌2.0%，反映出市場波動和投資者情緒的變化。儘管本週中國及香港市場上升2.58%，顯示出投資者對中美會晤後雙方關係穩定的期望，但中美貿易緊張局勢和資金淨流失仍然給市場帶來壓力。國務院發布的醫藥衛生體制改革任務和穩樓市政策措施帶來了一些積極影響，但美方限制中國取得高端AI晶片和歐盟對中國電動車徵收高額關稅等事件，對市場情緒造成負面影響。此外，北京市住建委下調房貸利率下限，加大力度吸引和利用外資，顯示出政府在推動經濟穩定方面的努力。

中國5月消費者價格同比上漲0.3%，低於預期的0.4%，顯示需求疲弱。長期來看，強有力的財政措施將有助於擺脫通縮、消費疲軟和高債務等結構性問題，穩定並重振中國上市公司獲利增速。中共二十屆三中全會定於7月15日至18日在北京召開，預計會帶來進一步的改革政策，推動中港股市上漲。投資策略上，建議關注具現金流和盈利穩健的公司，特別是受益於政府政策支持的行業，如科技創新和基礎設施建設。隨著改革深化和國際貿易環境的改善，這些領域有望提供穩定的回報。



日本

過去一個月，日經225指數上漲2.9%。儘管日圓匯率波動較大，但市場對全球經濟前景保持樂觀。企業盈利報告表現強勁，加上投資者對日本央行貨幣政策的預期，使得市場情緒積極。日圓匯率持續走弱，美元兌日圓突破160水平，創38年新低。日本央行議息會議維持基準利率不變，釋放「鴿派」訊號，導致日圓急貶，另一方面，行長植田和男則暗示7月可能減少購債並升息。

展望未來，市場將繼續聚焦美聯儲降息預期和日本央行的政策動向。隨著通脹壓力上升，日本央行可能會在7月減少購債並考慮加息。能源成本上升推動5月核心CPI同比上漲2.5%，為央行調整政策提供了支持，但經濟學家認為這一數據不足以促使立即行動。長期來看，日本股市前景看好，建議投資者可考慮分段吸納優質股票，特別是在市場波動時逐步增持。適度配置高質量股票，並靈活應對市場變動，密切關注央行政策變化，以調整投資組合，確保在變化多端的市場環境中保持穩定性。



新興市場

過去的6月份，MSCI新興市場指數上漲3.9%。儘管全球經濟不確定性仍然存在，但投資者對於新興市場的風險偏好有所提升。世銀報告調高全球經濟增長預測至2.6%，中國今年預測上調至4.8%。另一方面，G7國家宣布向烏克蘭提供500億美元貸款計劃，並使用凍結的俄羅斯資產利息支持多年期債務計劃。普京表示若烏克蘭撤軍，俄羅斯將停火並進行和平談判，消息提振市場對局勢緩和的預期。

展望未來，新興市場的投資前景依然樂觀。台灣和韓國股票領漲亞太市場，主要受益於晶片製造商的表現和與人工智能（AI）相關的利好消息。印度在莫迪第三任總理領導下延續政策，新的財政預算案將於七月下旬發布，重點包括生產連結激勵計劃和基礎建設投資。近期外資流入，資金動能有望推動印度股市延續漲勢。

投資策略上，可考慮調升對台灣和韓國科技股的配置，並持續關注印度政策變化及其對市場的影響。此外，保持靈活應對地緣政治風險，適時調整投資組合，以把握新興市場的增長機遇。



債券市場

ICE BofA 環球企業債券指數在過去一個月上漲0.3%。美國10年期債息和2年期債息分別回落至4.2厘和4.7厘，市場對於聯儲局減息的預期增強，並且受益於避險需求的增加，市場預期美聯儲將於2024年降息兩次，推動國債收益率下跌。此外，美國國債需求回升，部分交易員重新投入國債市場，期貨合約需求上升。

展望未來，美聯儲延後減息為投資者提供了更多時間鎖定高收益率，預計美國債息不太可能大幅上升，減息帶來的資本增值潛力可能在明年出現。考量美國經濟強韌及財政赤字累積需大量發債，建議側重於中年期的債券配置，以捕捉收益率曲線變動帶來的機會。此外，投資級和非投資級公司債的利差已縮小至長期低點，若經濟景氣意外不振，低利差恐無法提供足夠的緩衝保護，應注意高收益債券風險。另一方面，今年亞洲投資級和高收益債券表現優於全球綜合債券指數，且波動性較低，因此，可考慮提升這些債券在投資組合中的佔比，從而實現更穩定的回報。

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	2.2	2.6	12.5	19.5	21.6	66.6
MSCI新興市場指數	3.9	5.3	9.6	12.7	-12.1	16.1
美國標普500指數	3.5	3.9	14.5	22.7	27.1	85.6
歐洲STOXX 600指數	-1.3	-0.2	6.8	10.7	12.9	32.9
日本日經225指數	2.9	-2.0	18.3	19.3	37.5	86.1
韓國KOSPI 200指數	6.1	1.9	5.4	9.1	-15.1	31.3
中國CSI 300指數	-3.3	-3.7	0.9	-9.9	-33.7	-9.5
香港恆生指數	-2.0	7.1	3.9	-6.3	-38.5	-37.9

來源: FE Analytics · 數據截至 2024年6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