

股票市場概觀

截至2021年4月30日起計三個月

	PineBridge	JPM	Amundi	Fidelity	Value Partners
北美	➡	⬆	➡	⬆	⬇
歐洲	⬆	⬆	➡/⬆	⬆	➡
日本	⬆	⬆	⬆	➡	➡
香港	⬇	⬆	➡	⬇	➡
大中華	➡	⬆	➡/⬆	⬇	➡
其他亞洲	⬆	⬆	⬆	⬆	⬇

備註:

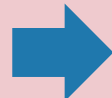


以上為個別基金經理就上述日期起計三個月的概觀，並不代表受託人的意見。

以上概觀只適用於股票市場。

圖例:  大量增持  增持  維持  減持  大量減持






4月市場縱覽 (PineBridge)

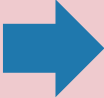



	4月市場縱覽	對市場前景看法
北美	<ul style="list-style-type: none"> 隨著接種疫苗的步伐加快，新冠肺炎確診數字下降，美國股市在經濟重開後持續回升。由於政府放寬封鎖措施，加上最近幾輪的紓困方案和疫情期間的高儲蓄率，消費意慾回升，美國消費者信心指數回升至疫情以來的最高水平（從3月的109.0上升至4月的121.7）。雖然美國經濟於首季增長6.4%，職位增長亦有所上升，但聯儲局於4月強調，只有在提升就業率的目標取得「進一步的重要進展」後，才會開始縮減措施。 除了去年12月底獲兩黨通過的9,000億美元刺激方案，以及在3月通過的1.9兆美元「美國救援計劃」後，拜登政府額外公佈兩項開支方案。總值2.3兆美元的「美國就業計劃」會推出針對該國基建的刺激措施，而總值1.8兆美元的「美國家庭計劃」則會在兒童照料、有薪家庭假和教育方面提供更多資助。 	
歐洲	<ul style="list-style-type: none"> 由於歐洲接種疫苗的步伐加快，加上市場對重開經濟的反應正面，歐洲股市月內造好，連續第三個月上升。歐洲繼續受全球貨品需求回升支持，並應能受惠於美國對歐洲出口的需求增加。當地經濟出現好轉跡象，4月經濟信心指數(ESI)上升至高於長期平均水平及疫情前的水平，而消費者信心亦自2020年3月起首次超越長期平均水平，顯示隨著經濟活動積極重啟，有望回復正常，消費者信心亦相應增強。然而，歐洲的財政刺激方案規模不及美國，代表經濟表現可能落後，但英國推出疫苗的步伐更快，應有助經濟更快復甦，而英倫銀行也很可能長時間維持低利率。 歐洲的長期投資理據不變，應可受惠於全球通貨再膨脹貿易。由於估值吸引，加上歐洲受惠於基礎因素改善，投資團隊認為歐洲股票仍具吸引力。 	
日本	<ul style="list-style-type: none"> 儘管日本持續分發疫苗和全球經濟活動恢復引致風險情緒正面，但日本股市卻因當地政府第三次宣佈進入緊急狀態（由於新冠肺炎確診數字回升，東京、大阪和其他兩個都道府縣於4月25日至5月11日進入緊急狀態）而面臨阻力，月內表現落後。日本銀行於4月27日的會議上維持政策不變，政策平衡率維持於-0.10%，而在孳息曲線控制下，10年期日本政府債券孳息率目標則「接近」0.00%（+/- 25點子）。雖然全球需求改善，但日本銀行亦在會議上提及增長的不明朗性。 不過，由於日本依賴全球經濟增長，加上估值吸引，並與美國經濟密切聯繫，因此投資團隊仍然認為日本股票具吸引力。日本可望透過與美國的經濟聯繫而受惠於美國增長的溢出效應，但卻無需面對加息及監管的不利影響。此外，首相菅義偉最近亦成功取得大批輝瑞疫苗。 	





4月市場縱覽 (PineBridge)

	4月市場縱覽	對市場前景看法
香港	<ul style="list-style-type: none"> 隨著本地疫情穩定，香港進一步放寬嚴格的社交距離限制，香港股市繼續回升。中國經濟復甦令宏觀環境改善及就分發疫苗的樂觀展望，均繼續利好香港股市，而業務更依賴中國的零售商，應能在5月初受惠於五一黃金週假期。貿易活動持續增長，向亞洲國家的出口保持穩定，而失業率則輕微下降。本地因應確診數字下降而繼續放寬限制措施，加上最近財政預算案的額外援助，應能有助經濟逐步復甦。 然而，中國因監管網上平台對科技業造成影響，加上華融的債券違約事件，亦觸發拋售潮。此外，潛在的勞資磨擦（特別是受疫情影響的酒店、旅遊和貿易行業從業員）仍需要政府的措施支持。經濟復甦的主要風險包括分發疫苗的進度、放寬中港邊境限制的時間、控制疫情反彈的成效及中美關係。 	
大中華	<ul style="list-style-type: none"> 受強勁的首季盈利業績和破紀錄的按年增長率帶動，中國股市在連續下跌兩個月後，於月內收復部分失地。然而，中國首季的本地生產總值略低於預期，但增長放緩主要由於農曆新年期間實施跨地區旅遊限制，以及政策正常化的步伐所致。消費成為帶動首季本地生產總值增長的主因，顯示中國的經濟增長可能會繼續由本地經濟活動正常化帶動。全球經濟逐步復甦亦會進一步支持中國的對外行業。 月內家庭消費仍然疲弱，由於經濟過熱的風險低，政府很可能會保持現時的政策立場。雖然政府在2021年放寬防疫措施，但最新的消費者信心指數卻顯示就業率和收入信心指數均下降，反映消費者對消費仍然保持謹慎。此情況很可能與私人企業有關，因為中小企聘用超過85%的勞動力，但有關企業卻尚未從防疫限制的影響中恢復過來。 	
其他亞洲市場	<ul style="list-style-type: none"> 亞洲高風險資產月內回升，但亞洲（日本除外）股市表現落後環球已發展市場股市。隨著歐美繼續加快分發疫苗，令當地新冠肺炎感染數字下降，已發展市場表現領先分發疫苗進度相對緩慢的亞洲市場。此外，新型變種病毒株令確診數字再次回升。由於美元偏軟及國庫債券孳息率回落，亞洲（日本除外）貨幣月內大致升值。台幣上升，而印度盧比則貶值。 	



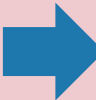
4月市場縱覽 (Amundi)

	4月市場縱覽	對市場前景看法
北美	<ul style="list-style-type: none"> • 預期下半年受大規模財政刺激方案及基建設施開支帶動的積壓消費者需求。 • 加上盈利復甦及聯儲局的支持，經濟復甦及股票的展望樂觀，應會支持市場轉換到優質週期股和價值股。 • 然而，市場部分範疇估值過高和加稅的可能性需密切留意。整體而言，投資者應該繼續嚴加挑選投資。 	
歐洲	<ul style="list-style-type: none"> • 儘管歐洲的疫苗接種計劃進度緩慢，而經濟將會緩慢復甦，但本盈利季度至今業績理想。 • 歐盟市場的週期性及價值特點應該有助克服經濟增長落後的問題。 • 不過，我們仍然專注於選股及基本因素分析，並在與經濟復甦相關的行業尋找投資機會。 	
日本	<ul style="list-style-type: none"> • 日本的盈利季度表現強勁，肯定了我們對日本的正面觀點。這項因素加上日圓疲軟，也支持日本股票於2021年的表現。 • 日本偏重週期性及工業股，將會繼續受惠於全球週期性復甦。 	
香港	<ul style="list-style-type: none"> • MSCI香港指數於4月上升3.08%（以美元計，不包括淨股息）。 • 整體CPI增長於3月按年上升0.5%。 • 能源和食品價格上升帶動CPI輕微上漲，而房屋價格則繼續回落，按月下跌0.2%。 • 香港的失業率從2月的7.2%回落到3月的6.8%，而整體就業率亦按月上升0.4%。 	



4月市場縱覽(Amundi)

	4月市場縱覽	對市場前景看法
大中華	<ul style="list-style-type: none"> MSCI中國指數在4月上升1.33%（以美元計，不包括淨股息）。 中國第一季國內生產總值（GDP）增長按年上升18.3%，反映去年第一季表現極差引致的基數效應。 中央政治局的季度會議維持整體政策立場大致不變，但以產業升級、數碼化、碳中和、新能源和本地需求復甦為政策重點。 隨著疫苗接種進度加快和疫情受控，預期服務業的增長會再次上升，帶動今年餘下時間的整體經濟。 	
其他亞洲市場	<ul style="list-style-type: none"> 儘管印度的新冠肺炎疫情為疫苗的效用增添不明朗因素，但環球股市在4月表現強勁。 印度的第二波疫情相當嚴重，引發公眾憂慮如疫苗對新型變種病毒的效用較低，全球確診數字可能再度回升。 同時，美國總統拜登公布總值1.8兆美元的新一輪刺激方案，集中於提供普及學前教育、免費社區學院教育、全國有薪假期計劃及育兒支出上限等。 在此市況下，MSCI亞洲（日本除外）指數在4月上升2.41%（以美元計，不包括淨股息），表現遜於月內上升4.52%的MSCI世界指數（以美元計，不包括淨股息）。 	

4月市場縱覽 (Fidelity)

	4月市場縱覽	對市場前景看法
美國	<ul style="list-style-type: none"> 在財政刺激政策環境下，經濟迅速復甦及企業盈利造好，帶動美股在4月份繼續揚升。美國總統拜登宣布一項總值2萬億美元的基建開支計劃，刺激股市在月初高開。計劃的首要任務是興建新公路、大橋及寬頻網絡，同時創造數十萬個就業職位。 刺激經濟的救助金在4月份繼續派發。雖然市場仍然憂慮通脹趨勢，但聯儲局主席鮑威爾強調當局將繼續進行扭曲操作，並維持長期利率水平。聯儲局亦看好經濟復甦步伐。 	
歐洲	<ul style="list-style-type: none"> 歐洲的企業盈利理想，經濟數據令人鼓舞，加上區內已展開疫苗接種計劃，帶動歐洲股市在4月份報升。 有關防疫限制措施的消息好淡紛呈，正當英國開始解封，法國、德國及意大利卻延長封鎖期。儘管如此，輝瑞 (Pfizer) 及BioNTech宣布將在2021年第二季大幅增加歐盟的疫苗供應，為投資者帶來樂觀情緒。 	
日本	<ul style="list-style-type: none"> 投資者憂慮日本多個地區的確診病例急增，加上日圓兌美元走強，拖累當地市場在4月下跌。 科技相關股展現升勢，日本央行的短觀經濟調查結果亦令人鼓舞，支持股市月初高開。3月份的季度短觀經濟調查顯示，大型製造業的商業信心優於預期。然而，鑑於美國長期利率下跌，促使日圓兌美元走強，而且市場憂慮日本疫情再度肆虐，令月內後期的投資氣氛受壓。 	

4月市場縱覽 (Fidelity)

	4月市場縱覽	對市場前景看法
亞洲 / 大中華	<ul style="list-style-type: none">亞太區（日本除外）企業盈利強勁，而且環球經濟數據穩健，帶動區內股市在4月份攀升。不過，投資者對部份國家的疫情再度升溫感到憂慮，為環球經濟強勢復甦蒙上陰影。國家方面，中國首季盈利業績亮麗，令投資者對當地股市的信心增加，但當地政府收緊政策及中美關係持續緊張令人憂慮，因而限制股市升幅。中國金融監管機構繼續收緊對當地網上平台的監管，並對重磅股騰訊和字節跳動等13家公司進行約談，作為對互聯網行業持續採取反壟斷措施的部份舉措。	
其他市場	<ul style="list-style-type: none">環球政府債券錄得正回報，只有德國政府債券例外。宏觀經濟數據強勁，但美國國庫券孳息下跌，因為美國聯儲局表示會持續提供貨幣支持政策，直至當地勞工市場從疫情中復甦為止。	

4月市場縱覽 (Value Partners)

	4月市場縱覽	對市場前景看法
北美	<ul style="list-style-type: none"> 美國聯儲局維持寬鬆取態，並強調通脹只是暫時。拜登繼「美國就業計劃」後再推「美國家庭計劃」，財政支出計劃總額已達4萬億美元。同時，近期大宗商品價格持續飆升，推動通脹升溫趨勢，短期或難以平息。美聯儲如何解決通脹問題，是市場近期關注的焦點。 	↓
歐洲	<ul style="list-style-type: none"> 資產價格反映疫苗的積極進展，未來股市反彈將取決於經濟復甦進程。銀行正受惠於息口上升的環境。 	→
日本	<ul style="list-style-type: none"> 日本疫情復燃，一些主要城市宣布進入緊急狀態，令市場情緒受到打擊。但預計9月底，日本疫苗接種將顯著加速，下半年經濟有望加快復甦。 	→
香港	<ul style="list-style-type: none"> 製造業通脹上升、流動性收緊以及監管加強，特別是加強對互聯網行業的監管，成為影響市場氣氛的最大風險。但一定程度上，經歷調整後的市場估值變得更具吸引力。香港經濟早前已經見底，現正逐步回升。 	→
大中華	<ul style="list-style-type: none"> 儘管緊縮政策依然是影響市場走勢的重要因素，但隨著槓桿交易回落至合理水平，中國A股或已觸底。人民幣匯率保持韌性亦是一個強有力的支撐因素。但是，中國內地與台灣之間的緊張局勢以及台灣高槓桿交易的降溫，加劇了市場的不確定性。 	→
亞洲其他區域	<ul style="list-style-type: none"> 大宗商品價格的持續上漲加劇了投資者對通貨膨脹的擔憂。處於行業下游的企業利潤率下降成為重要風險，並可能影響消費復甦。 	↓

