

股票市場概觀

截至2021年6月30日起計三個月

	PineBridge	JPM	Amundi	Fidelity	Value Partners	AIMHK
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



股票市場概觀

截至2021年6月30日起計十二個月

	PineBridge	JPM	Amundi	Fidelity	Value Partners	AIMHK
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十二個月的概觀，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






6月市場縱覽 (PineBridge)

	6月市場縱覽	對市場前景看法
北美	<ul style="list-style-type: none"> 由於美國經濟重開及經濟數據強勁，美國股市持續上揚。美國債券孳息率偏低，由於增長回升及有望推出額外財政刺激措施，美國股市於第二季錄得正回報。儘管美國勞工部公布6月新增85萬個職位，超越市場預期，但6月就業數據中的失業率上升，反映美國勞工市場尚未符合聯儲局「全面就業」的期望。美國私營企業的信心指數顯示，2021年第二季錄得自2014年6月以來最強烈的樂觀情緒。然而，成本壓力很可能仍然構成重要風險，因為企業需要額外的誘因才會上調薪酬以激勵工人。隨著疫情更加受控，增長機會將會取決於放寬封鎖措施的決定。 聯邦公開市場委員會於6月15日召開會議，結果比預期更加強硬。然而，聯儲局維持現時的寬鬆立場。目前的流動性過剩情況預料會在2021年下半年持續。市場仍然擔心聯儲局會比預期更早加息，但聯儲局繼續暗示不會迅速加息，並認為通脹只屬暫時性。 	
歐洲	<ul style="list-style-type: none"> 由於投資者更加憂慮Delta變種病毒擴散，歐洲股市月內僅輕微上升。不過，由於區內經濟體及出口重啟，支持正面的風險情緒，歐洲股市在第二季表現造好。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。隨著防疫措施進一步放寬，歐元區的6月採購經理指數顯著回升，以24年來最快的速度擴張。 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。英國消費者需求強勁，導致服務業回升，繼續支持英國經濟於6月重開。儘管6月的強勁表現反映商業活動擴張，但英國採購經理指數顯示通脹可能影響該國經濟的其他部分。 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。儘管對Delta變種病毒的憂慮令市場近期搖擺不定，但投資團隊認為歐洲股市的未來動力強勁，更能受本地增長情況帶動。 	
日本	<ul style="list-style-type: none"> 日本股市月內下跌，即使出現新一波疫情，分發疫苗的進度仍然落後其他國家。此外，接種疫苗計劃步伐緩慢（與其他國家相比），令日本股市於第二季受壓。由於聯儲局更強硬的態度令美元走強，日圓兌美元輕微貶值。即使大規模接種疫苗，但確診個案仍然由6月底起增加，而美國通脹升溫亦影響風險情緒。 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。日本股票就全球增長提供經營槓桿，而近期的跌市亦提供入市良機，以受惠於推行疫苗接種計劃帶來的機會。美國增長由財政政策帶動，其溢出效應也會惠及日本，但日本卻無需面對加稅及收緊監管的影响。日本央行2021年第二季的日本短觀調查報告顯示在製造業的海外需求帶動下，經濟加快增長，但第二季的緊急狀態令卻阻礙服務業復甦。 	



6月市場縱覽 (PineBridge)



	6月市場縱覽	對市場前景看法
香港	<ul style="list-style-type: none"> 儘管疫情回穩，香港股市月內下跌，落後中國及亞洲（日本除外）股市。然而，接種疫苗進度加快，政府有效控制本地感染個案，使社交距離限制措施得以放寬，包括在「疫苗氣泡」下容許多人聚會，並縮短已接種疫苗人士的強制檢疫期。現時，完成接種疫苗的人數已達150萬人。 與此同時，零售銷售及勞工市場均有好轉跡象，失業率持續輕微下降。由於確診數字回落，政府繼續放寬本地限制措施，加上近期財政預算案的額外援助，應能支持經濟復甦。經濟復甦的主要風險包括疫苗成效、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"> 由於信貸增長放緩及規管憂慮仍然拖累表現，中國股市月內下跌，表現落後已發展市場及新興市場。中國股市表現繼續受政策正常化影響，但穩健的盈利增長則利好表現。中國對網絡平台的監管繼續對大型科技企業帶來長期影響。 中國人民銀行在第二季貨幣政策委員會會議上維持目前的政策立場。最近，中國人民銀行在下半年前增加注入市場的流動性。上海及深圳證券交易所均宣布從7月19日起降低基金交易費用，以支持基金市場的發展。同時，受新訂單和出口訂單影響，6月財新製造業採購經理指數下滑。 	
其他亞洲市場	<ul style="list-style-type: none"> 亞洲（日本除外）高風險資產月內回落，亞洲（日本除外）股市表現落後環球已發展市場。由於貨幣疲弱、縮減政策憂慮及收緊政策，亞洲（日本除外）股市表現仍然受壓。此外，亞洲接種疫苗的進度落後歐洲及美國，加上多個亞洲（日本除外）國家的確診數字回升，繼續影響相關市場的回報。 南韓股市表現領先區內國家，而亞洲（日本除外）當中以東盟國家表現最差，只有菲律賓除外。由於美元走強及長年期國庫債券孳息率下降，亞洲（日本除外）貨幣月內偏軟。由於增長預測向下調整，加上政府就新一波疫情收緊社交距離限制，市場表現受挫。 	

6月市場縱覽 (Amundi)

	6月市場縱覽	對市場前景看法
北美	<ul style="list-style-type: none"> 經濟重啟及拜登政府的財政開支將會支持整體增長及需求，但估值極端的現象仍然存在。 另外，供應短缺和潛在的加稅仍然會影響需求。 因此，我們繼續審慎選股和留意風險，並轉換至與經濟復甦相關的周期股及價值股。 	
歐洲	<ul style="list-style-type: none"> 近期盈利季度業績強勁，顯示經濟體正常化的重要性。 歐洲地區繼續重啟經濟，應會支持(非線性)轉換至與經濟增長相關的行業。 不過，我們認為市場價格已反映大部分利好消息 因此會繼續留意通脹趨勢，並專注於相對價值，以及基本因素及定價能力較強的企業。 	
日本	<ul style="list-style-type: none"> 全球經濟動力暫停會短暫影響日本市場。 中期而言，出口、薪酬增長及日圓疲軟將會支持市場增長。 	
香港	<ul style="list-style-type: none"> MSCI 香港指數於6月下跌2.08% (以美元計，不包括淨股息)。 整體CPI增長於5月按年上升1%。 香港勞動力市場進一步復甦，5月份失業率降至6%。 尤其是運輸和倉儲行業的就業人數按年增長 0.5%，而零售行業的就業人數按年增長 0.1%。 	



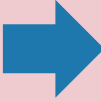


6月市場縱覽(Amundi)



	6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6月下跌0.35% (以美元計, 不包括淨股息)。 遜於預期的消費增長和快於預期的政策縮減速度, 導致宏觀數據意外下行, 6 月份製造業採購經理人指數 (PMI) 下跌。 展望未來, 消費似乎仍是今年的主要主題, 但前路崎嶇不平, 尤其是在 COVID 風險下的服務業。 預計政策調整和去槓桿速度將放緩, 這有待7 月底中央政治局會議確認。 	
其他亞洲市場	<ul style="list-style-type: none"> MSCI 亞洲 (日本除外) 指數在6月下跌0.41% (以美元計, 不包括淨股息), 表現遜於月內上升1.40%的MSCI 世界指數 (以美元計, 不包括淨股息)。 全球市場在 6 月表現良好, 因為美國和英國的疫苗接種計劃進展順利, 儘管英國的 COVID-19 病例數從 5 月的約每天2000宗確診反彈至 6 月的接近每天15000宗。 東南亞的新冠肺炎病例數字也在反彈。 環球市場擔憂 “Delta” 變種病毒肆虐, 因為疫苗可能對這種變體效用較差。 	



6月市場縱覽 (Fidelity)

	6月市場縱覽	對市場前景看法
美國	<ul style="list-style-type: none"> 雖然美國聯儲局採取更進取的貨幣政策立場，但美股依然重拾升勢，表現優於環球市場，反映通脹風險正在減退。 聯儲局維持基準利率及買債步伐不變，但最大的轉變是對利率預測採取更進取的立場。儘管如此，通脹意外上行主要受經濟重啟和供應鏈短暫受阻所推動，但這似乎只屬暫時情況。 此外，美國總統拜登宣布民主共和兩黨已就一項總值1.2萬億美元的基建開支計劃達成協議，消息受到投資者青睞。 	
歐洲	<ul style="list-style-type: none"> 歐洲央行持續保證提供支持，加上經濟數據強勁和企業盈利優於預期，帶動歐洲股市在6月份報升。隨著大規模疫苗接種計劃的動力增強，部份歐洲國家陸續放寬限制措施。然而，由於新冠肺炎Delta變種病毒擴散，在月內後期削弱市場的樂觀情緒。 歐洲央行表示，在通脹前景達到「接近但低於」2%的目標之前，利率將維持接近現有水平。歐洲央行亦確認於2021年第三季將透過1.85萬億歐元緊急抗疫購債計劃，以相對年初「顯著更快」的步伐購買債券。 	
日本	<ul style="list-style-type: none"> 在疫苗接種計劃取得進展的支持下，市場日益憧憬經濟復甦，刺激日本市場高收。然而，整體交投偏向審慎，市場出現沽貨獲利的情況。投資者憂慮美國收緊貨幣政策，導致股市在下半月急挫。儘管如此，美國總統拜登宣布民主共和兩黨已就一項總值1.2萬億美元的基建開支計劃達成協議，消息受到投資者青睞。 日圓兌美元疲弱亦為股價帶來支持。臨近月底，新冠肺炎Delta變種病毒在日本擴散，市場再次出現對新一波疫情的憂慮，令投資氣氛受壓。 	

6月市場縱覽 (Fidelity)

	6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) 貨幣疲弱，加上區內疫情不穩，拖累股市下滑。有跡象顯示美國政策利率或較預期提早上調，進一步削弱市場氣氛。 在國家層面，中國企業的盈利前景向好，帶動內地股市高收。中國政府計劃投資新一代半導體，此舉深受投資者歡迎。至於其他主要發展，中國人民銀行在6月份會議上連續第14個月維持利率不變，並透過逆回購向銀行體系注入流動資金。 	
其他市場	<ul style="list-style-type: none"> 美國聯儲局出乎意料改變對通脹的論調後，環球政府債券孳息隨即下跌。市場不再著眼於通脹屬於結構性或過渡性的爭議，並認為聯儲局改變立場值得關注，因此預測當局將提早縮減貨幣政策規模和加息。 	




6月市場縱覽 (Value Partners)

	6月市場縱覽	對市場前景看法
北美	<ul style="list-style-type: none"> 近期美國國債收益率曲線走勢表明，市場憂慮經濟增長放緩或令美聯儲提前收緊政策。與此同時，市場對通脹的擔憂有所減退。經濟增長放緩預期將會轉移至企業盈利預期，但目前尚未完全反映。 	↓
歐洲	<ul style="list-style-type: none"> 經濟活動加速重啟，但資產價格已經反映此正面因素。由於Delta變種病毒可能再度引發歐洲收緊防疫措施，第三季度能否繼續放水對歐洲經濟非常重要。 	→
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。相較於對經濟的實際促進作用，即將開幕的奧運會對市場氣氛的影響更大。近幾週，日本疫苗接種率有所提升，經濟有望再度加快復甦。 	→
香港	<ul style="list-style-type: none"> 雖然中國的經濟活動持續擴張，但經濟增長已達高峰。增長放緩和一些行業監管加強，是市場關注的兩大因素。目前中國通脹情況得以控制。在必要時，中國政府仍有一定的政策寬鬆空間。經歷一輪調整後，估值已具吸引力。 	→
大中華	<ul style="list-style-type: none"> 流動性收緊最受市場關注。經濟增長走出低基數，並逐漸正常化。不同於上半年投資者尋找週期性增長機會，未來市場將重新關注高質素增長企業以尋找長期機會。台灣企業盈利預期仍具韌性。 	→
亞洲其他區域	<ul style="list-style-type: none"> 美聯儲開始考慮收緊貨幣政策引發市場對流動性收緊的擔憂，海外資金持續流出亞洲地區。美元技術性走強將不利於亞洲股票表現。 	↓

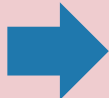

AIA confidential and proprietary information. Not for distribution.



6月市場縱覽 (AIMHK)

	6月市場縱覽	對市場前景看法
北美	<ul style="list-style-type: none"> 貨幣和財政政策的刺激，加上疫苗接種率上升，都提振了美國的經濟。五月份ISM服務業採購經理指數升至紀錄高位，表明這世界最大經濟體的經濟活動正恢復正常。 通貨膨脹是美國經濟面臨的最大阻力之一。五月份消費物價指數漲幅為5.0%，為十多年來最大的按年漲幅。生產物價指數的增速度更加快，按年上漲了6.6%。對通脹的擔憂也改變了投資者對聯儲局退市時間表的預期。提早加息的預期導致美元升值，美元兌一籃子主要貨幣在六月中旬攀升至三個月的高位。 雖然通脹上升可能導致短期市場波動，但通脹的一些成因似乎是「暫時性的」。美國勞動力市場的緊張狀況，可能會在年底前緩解。原因是疫苗普及率上升和疫情失業救濟金將會到期，預期會鼓勵更多的人重回工作崗位。 	
歐洲	<ul style="list-style-type: none"> 近幾個月來，歐元區的經濟勢頭有所回升。該地區的综合採購經理指數從一個月前的57.1升至六月份的59.2。據Euronews報導，這是自2006年六月以來的最高水平。 歐元區的投資者信心也漸漸增強。六月份歐元區 Sentix 指數攀升至 28.1，為 2018 年 二月以來的最高水平。 歐洲疫苗接種普及率的提高和歐洲央行的寬鬆貨幣政策，應該會為歐元區的經濟提供支持。 	
日本	<ul style="list-style-type: none"> 日本經濟發展勢頭落後於美國和歐元區。六月份的日本綜合採購經理指數仍低於 50，反映經濟活動仍在收縮。 五月份零售額的按年增速，從上個月的11.9%放緩至8.2%。由於日本的疫苗接種率落後於其它發達國家，政府難以有效地控制疫情並完全重新啟動經濟。 	

6月市場縱覽 (AIMHK)

	6月市場縱覽	對市場前景看法
香港	<ul style="list-style-type: none"> 受政策及監管影響，香港上市中概股整體出現較大調整。在政策方面，中國證券法規上不斷收緊。中國政府最近提倡有關加強國家訊息基建安全及收緊中概公司（尤其是科技巨頭）海外上市的政策。 	
大中華	<ul style="list-style-type: none"> 6月份 MSCI 金龍指數上漲+0.01%（淨美元回報），全年漲幅來到+6.48%。中國台灣和中國地區跑贏指數，中國香港市場因金融股拖累表現較弱。 台股加權指數表現亮眼，非電子族群帶領指數創高。隨著中國共產黨100週年的到來，中國市場六月的表現相對穩健。金融，有色金屬，房地產和必消費板塊表現較弱，而可選消費，能源，醫藥和電子板塊跑贏指數。 國務院副總理劉鶴被委任領導第三代半導體的研發和製造，市場期待一系列相關金融和政策扶持措施，中國半導體行業景氣度向好。 	
亞洲其他區域	<ul style="list-style-type: none"> 由於全球需求和疫苗滲透率的提高，新加坡和泰國這東盟兩個最大的股票市場，其工業活動在五月份錄得強勁反彈。在新加坡，工業生產的按年增長速度，從四月份的 2.3% 大幅上升至 30.0%。在泰國，製造業生產按年增長 25.8%，高於一個月前的 18%。 	