

股票市場概觀

截至2021年3月31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



股票市場概觀

截至2021年3月31日起計十二個月

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

備註:

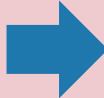

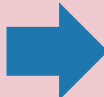
以上為個別基金經理就上述日期起計十二個月的概觀，並不代表受託人的意見。

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






3月市場縱覽 (PineBridge)

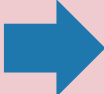



	3月市場縱覽	對市場前景看法
北美	<ul style="list-style-type: none"> 隨著接種疫苗的步伐加快，新冠肺炎確診數字下降，美國股市回升。3月採購經理指數強勁，顯示製造業正在穩步復甦。雖然供應短缺限制產量，但新訂單增長支持製造業擴張。成本負擔亦以10年來最快的速度加快，增加通脹壓力。 在民主黨控制參議院後，除了去年12月底獲兩黨通過的9,000億美元刺激方案外，拜登政府提出的1.9兆美元「美國救援計劃」亦已於3月通過，計劃佔美國本地生產總值的9%，應能為美國經濟提供急需的支持。通過計劃亦令2021年的增長預測被上調。不過，市場對政府增加開支的期望，卻令長年期美國國庫債券孳息率面對上行壓力，並推高通脹。由於市場價格反映通脹上升的預期，美國孳息曲線變得更陡峭。然而，聯儲局相信通脹不會高於目標，預料聯儲局於2024年前亦不會加息。 	
歐洲	<ul style="list-style-type: none"> 歐洲股市月內回升。歐洲緩慢的接種疫苗步伐逐漸加快，市場對第三季重開經濟的反應正面。環球貨品的需求回升利好歐洲，而隨著商業數據改善及歐洲製造業穩步擴張，當地經濟出現好轉跡象。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，而除非大部分人口已接種疫苗，否則實現群體免疫的機會仍然甚微。英國推出疫苗的步伐更快，應有助經濟更快復甦，而英倫銀行很可能於復甦階段維持利率不變。 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，加上歐洲的基礎因素在雙底衰退後（最終）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"> 日本股市於3月上升，主要由於全國企業短期經濟觀測調查顯示經濟自2019年第三季以來首度擴張，商業氣氛改善。製造業持續擴張，反映資本財貨需求殷切。出口需求亦利好，抵銷本地消費增長乏力的影響。日本央行繼續維持刺激政策。 儘管日本家庭的潛在消費力佔本地生產總值的10%，但國民對消費仍然審慎，不會迅速增加消費。日本政府計劃於2021年為全國國民注射疫苗，但大部分長者仍然態度謹慎，令疫苗接種計劃進度緩慢（相對於其他國家）。可望改善經濟前景的未來因素之一，是於夏季成功舉辦東京奧運會，但主辦單位仍未能提供確實詳情。 	





3月市場縱覽 (PineBridge)

	3月市場縱覽	對市場前景看法
香港	<ul style="list-style-type: none"> 隨著香港逐步放寬嚴格的社交距離限制，香港股市緩慢回升。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。此外，香港的採購經理指數上升至2018年3月以來的高位，標誌著自第一波疫情以來的復甦持續。失業率的升幅為10年來最大，消費水平在下跌八個月後回升。本地因應確診數字下降而放寬限制措施，加上最近財政預算案的額外援助，應能有助經濟逐步復甦。 鑑於香港與新加坡的旅遊氣泡計劃預料將於2021年推行，以及受中國宏觀經濟環境改善推動，投資團隊對香港的前景保持樂觀。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"> 儘管中國股市連升多月，而且本地經濟穩步復甦，但由於增長型股票及美國預託證券出現拋售潮，中國股市在月內表現仍然落後。此外，美國債券孳息率上升削弱投資者對增長型股票的風險胃納（影響中國的互聯網業股），互聯網的本地規管亦收緊。不過，本地消費仍然強勁，中國國家統計局公佈的3月採購經理指數超越預期。 政府於3月5日舉行的全國人大會議，再次強調專注維持長期的增長復甦，同時平衡金融風險。貨幣政策保持不變，而第14個五年規劃指出需要透過科技發展加強自給自足的能力。 增長將會由創新帶動，而城市化加快、中產階層壯大及綠色發展亦有利增長。 	
其他亞洲市場	<ul style="list-style-type: none"> 亞洲高風險資產月內下跌，亞洲（日本除外）股市表現落後環球股市，但亞洲高風險資產再度錄得表現理想的季度。隨著歐美加快分發疫苗，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相對緩慢的亞洲市場。此外，中國的政策正常化與美國的刺激政策出現分歧。美國債券孳息率飆升，科技股被拋售，令中國股市表現落後，但新加坡、印度和泰國則因本地經濟復甦的預期而表現領先其他亞太區市場。由於美元走強及國庫債券孳息率上升，亞洲（日本除外）貨幣月內偏軟。印度盧比升值，而泰銖則貶值。 	




3月市場縱覽 (Amundi)

	3月市場縱覽	對市場前景看法
北美	<ul style="list-style-type: none"> • 疫苗接種計劃至今進行順利、市場對經濟刺激措施的預期、加上企業把投入物價升幅轉嫁至消費者的能力，均預示今年企業利潤可望回升，當前財報季亦反映這一點。 • 上述所有因素都支持市場轉換至價值股和周期股。然而，部份範疇估值過高、稅項可能上調和病毒變種都是需要考慮的關鍵因素。 • 整體而言，投資者應繼續嚴加挑選。 	
歐洲	<ul style="list-style-type: none"> • 我們依然認為經濟應會在今年復甦，雖然疫苗仍有問題懸而未決，但由於市場已經完全反映經濟復甦，投資者現時需更嚴格挑選。 • 因此，投資者在為經濟復甦作出部署的同時，也應投資優質防禦股，並且時刻關注基本因素分析。 • 價值股、周期股，以及與經濟復甦息息相關的小型股繼續為投資者帶來機遇。 	
日本	<ul style="list-style-type: none"> • 鑑於全球經濟形勢改善，我們繼續看好偏重周期和工業股的日本。 • 雖然日本對股東的關注度日益改善，而且股本回報率不斷增長，但還未獲得市場垂青。 	
香港	<ul style="list-style-type: none"> • MSCI 香港指數於3月持平，變動為0.00%（以美元計，不包括淨股息）。 • 2月整體CPI按年上升0.4%，而1月則按年上升1.9%。 • CPI通縮收窄至按年0.1%，而1月則為按年-0.5%。 • 受農曆新年假期的消費需求回升帶動，食品價格按年上升0.7%，而衣服鞋履、交通和耐用品的價格則進一步下降。 • 儘管基數甚低，大部分類別也大幅落後疫情前的增長趨勢。 	



3月市場縱覽(Amundi)

	3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3月下跌6.29% (以美元計, 不包括淨股息)。 製造業採購經理人指數 (PMI) 從2月的50.6回升至3月的51.9。 工業生產和零售銷售超越市場預期, 但固定資產投資顯著放緩。 消費者物價指數 (CPI) 通脹仍然疲弱, 於2月按年下跌0.2%。 中國希望2021年經濟能擴張超過6%, 政府亦將2021年財政赤字目標設定為GDP的3.2%。 	
其他亞洲市場	<ul style="list-style-type: none"> 環球固定收益市場的沽壓持續至3月。 另一方面, 受美國及歐洲股票帶動, 環球股市於3月繼續上揚。 有關美國例外論的討論, 令美元走強, 拖累新興市場表現。 在此市況下, 亞洲 (日本除外) 成為表現最差的地區, MSCI 亞洲 (日本除外) 指數在3月下跌2.66% (以美元計, 不包括淨股息), 表現落後月內上升3.11%的MSCI 世界指數 (以美元計, 不包括淨股息)。 	

3月市場縱覽 (Fidelity)

	3月市場縱覽	對市場前景看法
美國	<ul style="list-style-type: none"> 雖然債券孳息上升，而且通脹壓力削弱投資氣氛，但新一輪財政刺激方案出台，加上疫苗接種計劃持續進行，帶動美國股市繼續上漲。市場對通脹壓力的憂慮令投資氣氛受壓，月內市場開局疲軟。 此外，聯儲局主席鮑威爾並無表示當局會否繼續進行扭曲操作以穩定長期利率。利率持續上升削弱市場動力，投資者憂慮利率趨升可能窒礙股市升勢。然而，美國國會通過財政刺激措施，加上總統拜登簽署價值1.9萬億美元的新冠肺炎紓困方案，刺激市場在3月中揚升。為保持經濟動力，拜登政府旋即於月內稍後時間宣布另一項價值2萬億美元的基建刺激計劃。 	
歐洲	<ul style="list-style-type: none"> 歐洲股市在3月份錄得正回報。儘管美國債券孳息持續上升，但企業盈利強勁，加上經濟數據改善，仍支持股市造好。雖然法國、德國及意大利在月內重新實施防疫封鎖，但投資者保持樂觀，轉而關注美國財政刺激方案，以及疫苗接種項目取得的進展。 歐洲央行表示，將繼續根據緊急抗疫購債計劃購買資產，計劃至少持續到2022年3月底。根據緊急抗疫購債計劃，預期下一季的購債步伐將較年內首幾個月顯著加快。 	
日本	<ul style="list-style-type: none"> 日圓走弱，疫苗接種計劃持續進行，加上美國推出大規模疫情紓困方案，刺激投資者入市意欲，帶動日本市場在3月份造好。 然而，由於市場出現獲利回吐，歐洲感染病例增加，以及日本央行宣布將限制購買追蹤日經指數的交易所買賣基金，以作為貨幣政策的一部份，令股市在月內後期受壓。 	

3月市場縱覽 (Fidelity)

	3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）股市在3月份報跌，表現遜於已發展市場。美元走強，疫苗接種趨勢轉弱，新冠肺炎感染病例增加，部份國家實施局部出行限制，加上中國逐步恢復正常政策，令投資氣氛受壓。國家方面，市場日益擔憂中國收緊政策，令投資氣氛受壓，導致中國股市回落。與此同時，美國證券交易委員會通過一項名為《外國公司問責法案》（Holding Foreign Companies Accountable Act）的法例，令市場再次憂慮部份公司可能被美國證券交易所除牌。	
其他市場	<ul style="list-style-type: none">固定收益市場月內回報好淡紛呈。隨著美國國庫券孳息持續走高，加上孳息曲線趨於陡斜，美國政府債券和投資級別企業債券在3月繼續表現遜色。	

3月市場縱覽 (Value Partners)

	3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，支撐經濟。美國推出1.9萬億的疫情紓困方案後，總統拜登擬推3萬億美元基建計劃，此等財政刺激措施對市場有正面作用。不過，加稅的潛在影響尚未反映於現時市場價格上。 	
歐洲	<ul style="list-style-type: none"> 資產價格反映疫苗的積極研發進展，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"> 經濟和企業數據支持市場，美國和日本息口之間的差異使日元趨弱，支持日本企業，出口業尤其受惠。 	
香港	<ul style="list-style-type: none"> 中國的經濟活動仍然強勁。但是，生產物價指數高於預期，成為製造業通脹擔憂。另外，隨著中國人民銀行要求銀行抑制貸款增長，中國偏向緊縮政策持續，限制投資者情緒。地緣政治風險不斷升級，是市場情緒的隱性負面因素。 	
大中華	<ul style="list-style-type: none"> 中國在岸流動性趨緊是投資者主要關注的議題。大多數中國公司公布第四季盈利，與預期相若。盈利上調勢頭正在減弱。另一方面，台灣的企業盈利保持強勁，訂單仍然非常活躍。 	
亞洲其他區域	<ul style="list-style-type: none"> 隨著美國收益率的上升，美元的技術性轉強，成為亞洲股市的一度壓力。印度和菲律賓等國疫情高漲，令投資者擔心其經濟重啟步伐。 	

