環球每月展望

2022年4月 (涵蓋2022年3月)

指數	3月 (%)	年初至今 (%)
MSCI世界	美元 2.8	-5.0
標準普爾500	美元 3.7	-4.6
MSCI歐洲	歐元 1.0	-5.2
MSCI亞太區（不包括日本）	美元 -0.6	-5.6
香港恒生	港元 -2.8	-5.7
恒生中國企業（H股）	港元 -6.2	-8.6
東證	日圓 4.2	-1.3

資料來源：Thomson Reuters Datastream，除非另有說明，否則總報酬以當地貨幣計值。數據截至2022年3月31日。

環球展望

踏入3月，俄烏衝突仍然左右全球股市。英國、美國和歐洲股市均告反彈，而亞洲地區整體則表現落後。新興市場的表現亦落後於世界其他地區。俄烏衝突有礙石油、銅、大豆、玉米和鐵礦石等主要商品的供應，導致其價格飆升。而美國則宣布將每日向市場釋放100萬桶石油，規模為歷來最大，有助紓緩能源價格壓力。

由於通膨上升及美國更進一步緊縮政策的風險(利率上升)，債券市場月內表現波動。英格蘭銀行及美國聯準會(以及其他同儕)均調高利率，歐洲央行亦面臨越來越大的壓力。

美國

- 繼月初表現失利之後，美國股市於下半月連續兩週強勢反彈。然而，這仍未足以彌補本季度的跌幅，這是自2020年第一季以來，標普500指數、道瓊斯指數及納斯達克指數三大指數表現最差的時期。
- 總體經濟數據好壞不一：2021年第四季GDP年化增長率為6.9%，略低於預期。不過，勞動力市場保持穩健，失業率低於預期。

歐洲 (包括英國)

- 儘管市場對能源供應及俄羅斯與烏克蘭的和談有所擔憂，但歐洲股市於3月仍高收。而歐盟40%的天然氣供應來自俄羅斯，制裁難免拉動天然氣價格上漲。
- 由於與俄羅斯的付款糾紛，德國正準備暫停從俄羅斯買入天然氣。俄羅斯要求以盧布支付天然氣交易，被G7國家拒絕。

亞太區 (香港、中國、日本除外)

- 由於俄羅斯和烏克蘭之間的地緣政治局勢升溫、聯準會的升息步伐及資產負債表收縮，月內亞洲(日本除外)股市表現波動。 印度、印尼及新加坡表現領先，而泰國則落後。
- 南韓整體通膨按年升至3.7%，而由新任總統所領導的政府將持續關注私營範疇的經濟增長，將通過稅務政策及放寬對企業的監管去扶持私營企業。

香港及中國內地 (H股)

- 香港股市下跌，但於3月中自低位出現局部的V型反彈。歐洲不斷升溫的地緣政治緊張局勢及混亂降低風險偏好並引發市場對投入成本的擔憂。但是隨著每日新冠肺炎確診個案下降，重啟經濟的情緒在3月份有所改善。
- 中國的新冠疫情在3月因變種病毒Omicron而反彈上升，幾個主要城市需要封城以進行大規模檢測，這亦不利中國股市。政策方面，中國在全國人大會議上製訂GDP增長目標為5.5%，亦放寬房地產政策。

日本

- 日本股市上升，因為日本央行維持貨幣政策不變。日本央行維持利率目標不變，大致符合市場預期。然而日本央行亦指出俄烏戰爭所導致的成長風險加劇，市場要有所警惕。
- 此外，由於新冠變種病毒Omicron所引發的確診個案激增，日本央行在調升其經濟評估後僅兩個月後又下調其經濟評估。通膨數據上升亦清晰反映通膨壓力增加的跡象。

固定收益

- 債券市場月內表現動盪，因為通膨上升、美國進一步緊縮政策帶來風險(利率上升)，而部分亦歸因於俄羅斯與烏克蘭衝突觸發投資者的情緒變化。
- 主權債券遭到拋售，這是美國國債自2009年1月以來的表現最差的一個月。企業債券亦舉步維艱。投資級別債券及高收益債券均告下跌，後者(高收益債券)受利率上升的影響較小，跌幅亦較小。

新興市場

- 儘管拉丁美洲取得強勁增長，但新興市場(EM)落後於已發展市場及世界其他地區。由於俄羅斯已被剔除在MSCI指數之外，歐洲新興市場表現良好。
- 俄羅斯與烏克蘭的衝突導致石油、銅、大豆、玉米及鐵礦石等主要商品的供應受壓，觸發其價格上漲。這為拉丁美洲有關商品的主要出口國帶來強勁的現金流，提振其經濟。

除非另有說明，所有數據均來自景順，截至2022年4月19日。

投資附帶風險，投資標的及投資地區可能之風險如市場（政治、經濟、社會變動、匯率、利率、股價、指數或其他標的資產之價格波動）風險、流動性風險、信用風險、產業景氣循環變動、證券相關商品交易、法令、貨幣、流動性不足等風險。且基金交易係以長期投資為目的，不宜期待於短期內獲取高收益，投資人宜明辨風險，謹慎投資。詳情請參閱基金公開說明書或投資人須知。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。 Inv22-0183