

2022年5月 (涵蓋2022年4月)

指數	4月 (%)	年初至今 (%)
MSCI世界	美元 -8.3	-12.9
標準普爾500	美元 -8.7	-12.9
MSCI歐洲	歐元 -0.5	-5.6
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元 -5.3	-10.6
香港恒生	港元 -4.1	-9.5
恒生中國企業 (H股)	港元 -3.0	-11.4
東證	日圓 -2.4	-3.6

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4月30日。

## 環球展望

全球股市在4月舉步維艱，大部分股市在月底收跌。通膨肆虐、俄烏衝突以及圍繞美國升息週期的預期持續困擾市場。美元匯率飆升，英鎊及歐元兌美元大幅下跌；中國加強防疫的封鎖措施削弱亞洲需求及信心。

4月份固定收益表現乏善可陳。由於通膨環境不利企業債券及主權債券，債券市場遭到重創。各國央行亦承受越來越大的升息壓力。

## 美國

美國股市下挫，主要指數（標普500指數、道瓊斯工業平均指數和納斯達克綜合指數）均告下跌。通膨率達8.5%，主要受汽油價格推動。受美國劇烈升息週期預期的推動，美元升勢前所未有，而來自擔憂俄烏戰事投資者的避險資金亦推升美元。

儘管聯準會在2022年政策正常化，但預期變種病毒Omicron疫後重啟的勢頭持續將有助維持美國的增長。迄今為止，美國的實質收入受到通膨上升影響，然而健康的家庭資產負債表有助維持消費者支出，預期這種局面有助家庭應付通膨。

## 歐洲 (包括英國)

由於歐洲及美國的增長低於預期，以及對中國經濟的憂慮，歐洲股市在4月份低收。對比世界其他地區，英國股市窄幅上升。但創紀錄的高通膨（目前為7%）仍然困擾市場，英格蘭銀行面臨進一步調高利率的壓力越來越大。

歐盟統計局數據顯示，意大利經濟放緩，法國則停滯，而德國和西班牙則溫和增長。通膨率現已達到7.5%，主要受食品及能源價格的推動。政治方面，備受矚目的法國大選結束，一如預期，馬克龍 (Emmanuel Macron) 勝出連任。

## 亞太區 (香港、中國、日本除外)

由於上海的持續封鎖、供應鏈中斷以及持續的地緣政治緊張局勢，亞洲（日本除外）股市本月低收。印尼表現一枝獨秀，而大中華區、印度、南韓及東協則落後。

防禦性產業、電訊及消費必需品取得報酬，而所有其他產業均低收。市場擔心中國的封鎖措施令需求放緩加劇，科技股跌幅最大。

## 香港及中國內地 (H股)

中國股市低收，健康護理及資訊科技股帶頭下跌。上海的持續封鎖措施加上北京及杭州收緊對新冠疫情的防控措施，均壓抑市場情緒。在香港，新冠肺炎疫情受控。然而，3月份的經濟數據令人失望。失業率進一步上升，出口亦下滑，主要因為中國內地交通受阻。

通訊服務為月內表現最好的行業之一。通訊服務表現優異，因在中概股在釋除市場疑慮上取得積極進展，而月初當局亦恢復中概股網路遊戲許可證的審批。另一方面，由於成本壓力導致IT軟件及半導體需求疲弱，資訊科技股則收跌。

## 日本

由於日圓貶值，日本股市下跌。在日本央行重申其寬鬆貨幣政策立場後，美元兌日圓匯率升至130以上。日本央行的政策與其他已發展國家的同儕形成強烈對比。

日本央行揚言每日無限量購買債券以捍衛其殖利率目標。與此同時，日本的通膨率僅為1.2%，相對於世界其他地區仍然較低。

## 固定收益

債券市場月內舉步維艱。由於通膨不利企業債券及主權債券，債券市場遭受重創。各國央行面臨進一步調高利率的壓力越來越大。

美國通膨率上月升至8.5%，為40年來的最高水平，市場普遍預計聯準會將於5月及6月連續升息兩次，每次升息50基本點（0.5%），而後續仍將進一步升息。據此，美國國債4月份的回報率為-3.2%。歐洲主權債券亦下跌，德國國債和英國國債分別下跌3.1%和3.0%。

## 新興市場

市場持續消化全球的不明朗因素。新興股市下跌，俄烏衝突、中國的封鎖以及聯準會加快升息的威脅均為主要原因。

拉丁美洲市場扭轉連續數個月的優異表現，在4月份回落。儘管如此，該地區的表現仍然名列前茅。儘管拉丁美洲強勢增長，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MSCI指數，歐洲新興市場表現良好。

除非另有說明，所有數據均來自景順，截至2022年5月20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-O212**