

2024年5月 (涵蓋2024年4月)

指數	4月 (%)	年初至今 (%)
MSCI世界	美元 -3.7	5.0
標準普爾500	美元 -4.1	6.0
MSCI歐洲	歐元 -0.8	7.0
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元 0.4	2.7
香港恒生	港元 7.4	4.7
恒生中國企業 (H股)	港元 8.0	8.9
東證	日圓 -0.9	17.0

資料來源：Thomson Reuters Datastream，除非另有說明，否則總報酬以當地貨幣計算。數據截至2024年4月30日。

環球展望

美國聯準會主席鮑爾(Jerome Powell)暗示，通膨率可能需要「比預期更長的時間」才能達到2%的目標區間，因此任何潛在的降息都是合理的。這又再一次打擊了美國投資者的情緒，市場原本已日益相信聯準會會在短時間內降息。

由於更多數據顯示美國通膨居高不下，越來越多的人認為聯準會降息的幅度可能會低於先前的預期，這對美國股市和債券市場四月份的表現產生了壓力。

美國

- 4月份，美國股市下跌，標準普爾500指數在連續五個月上漲後下跌。聯準會主席鮑爾(Jerome Powell)暗示，通膨可能需要「較預期更長的時間」才能達到2%的目標區間。
- 儘管市場對居高不下的通膨反應消極，但美國勞動力市場保持堅韌。美國3月份的非農就業數據表現超乎預期上升，新增就業303,000人，較經濟學家預期的212,000人多出91,000人。

歐洲 (包括英國)

- 通膨居高不下及GDP放緩重新引發停滯性通膨憂慮，導致歐洲股市出現年初以來的首次下跌。受中東緊張局勢及油價上漲推動，能源類股上揚。
- 4月份，整體通膨保持於2.4%不變，與3月份及預期一致。核心及服務業通膨雙雙下降提振歐洲央行對實現目標利率的信心。從前景來看，政策制定者可能會考慮在6月份開始降息。

亞太區 (香港、中國、日本除外)

- 亞洲 (日本除外) 股市本月為正報酬，尤其是消費類股及房地產產業表現強勁。
- 受通訊服務及原物料產業帶動，印度市場上揚。本月，貨幣政策委員會保持回購利率於6.5%不變，說明房貸成本保持不變，為借款人提供穩定性及可預測性。

香港及中國 (H股)

- 受房地產及通訊服務產業帶動，中國市場於本月上揚。
- 政策方面，4月中央政治局會議強調，要加強研究落實減少存量住宅、改善新建房屋開發的政策措施。

日本

- 日本央行結束了長達八年的負利率政策，將關鍵短期利率從-0.1%調升至0%至0.1%。
- 日本整體通膨率從上一份報告的2.8%降至2.7%。貨幣市場的反應是日圓進一步走弱，但對於財務省可能進行貨幣干預的憂慮推動其迅速反彈。

固定收益

- 由於更多數據顯示美國通膨居高不下，越來越多的人認為聯準會降息的幅度可能會低於先前的預期，這對美國股市和債券市場四月份的表現產生了壓力。
- 由於4月份歐元區消費者價格保持穩定，核心通膨從2.9%降至2.7%，市場預期歐洲央行可能在6月份召開的政策會議上實施五年來的首次降息。然而，部分政策制定者提醒，由於對於能源價格上漲及地緣政治緊張局勢加劇的憂慮，6月份降息過後央行未必繼續降息。

新興市場

- 儘管地緣政治風險加劇且美國通膨壓力持續存在，新興市場在本月依然是上漲。
- 亞洲市場、歐洲、中東及非洲 (EMEA持平) 表現普遍上揚，拉丁美洲則為回檔。中國及印度為新興市場地區表現最佳的市場。

除非另有指明，所有數據均來自景順，截至2024年5月21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。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。本文所提及之市場趨勢與其相關公司僅為舉例，絕無個股推薦之意，也不代表基金日後之必然持股。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。 Inv24-0213