



每月投資更新

2026年6月



增長

- 由於能源成本上升、持續通脹及地緣政治緊張局勢導致經濟活動受壓，2026年全球國內生產總值預測已由美伊戰爭前的水平下調。能源衝擊導致各國經濟的分化擴大。當前經濟週期由資本開支主導，並惠及人工智能硬件、電力基建、能源及國防行業。與此同時，能源價格及收益率上升，打擊消費者及住屋行業。我們目前預計，受惠於人工智能相關支出及財富效應，美國經濟將在2026年增長2.0%至2.1%。
- 亞洲持續展現相對韌性，其中，台灣及韓國等科技及能源出口市場表現最佳，惟區內分化正在擴大。由於美伊戰爭推高對中國電動車、替代能源及電池的需求，預計中國經濟在2026年將增長4.6%至4.7%。與此同時，受強勁的人工智能硬件出口支持，預計日本經濟在2026年將增長0.7%。

通脹與貨幣政策

- 除了油價外，精煉石油產品及化肥價格上漲亦可能推高製成品價格。相關影響料將在未來數月傳導至整體通脹。即使短期內達成和平協議，由於供應鏈已經受損，通脹料將在一段時間內持續高企。因此，全球貨幣政策週期或將由放寬轉向收緊，但預計收緊程度將不如2022年般激進。
- 鑑於通脹高於目標水平，加上勞工市場保持強韌，預期聯儲局將在2026年加息。相關預期支持美元走勢，並對亞洲貨幣構成壓力，尤其是貿易收支容易受到能源價格上漲影響的經濟體。我們預計當地貨幣弱將促使印尼、印度、日本、韓國及菲律賓央行加息。

資產類別觀點

- 隨著市場反彈帶動標普500指數創下歷史新高，美國股票的估值日益偏高。展望未來，能源價格及收益率上升或導致美國消費者支出及房屋市場的基本因素面臨更大挑戰。此外，考慮到市場波幅加劇及持倉擁擠，而情況在科技及人工智能行業尤其明顯，我們認為短期市場波動風險有所上升。因此，我們將對全球股票的3個月戰術性觀點下調至中性。
- 股票方面，由於相對估值更為吸引，我們目前在戰術配置上繼續看好新興市場及亞洲，而非美國及歐洲。
- 由於通脹風險似乎偏向上行，我們對美國存續期維持中性立場。我們將因應美伊和平協議及霍爾木茲海峽重新開放的進展持續重新評估投資觀點，惟我們注意到，截至撰文時，相關執行細節尚待落實。

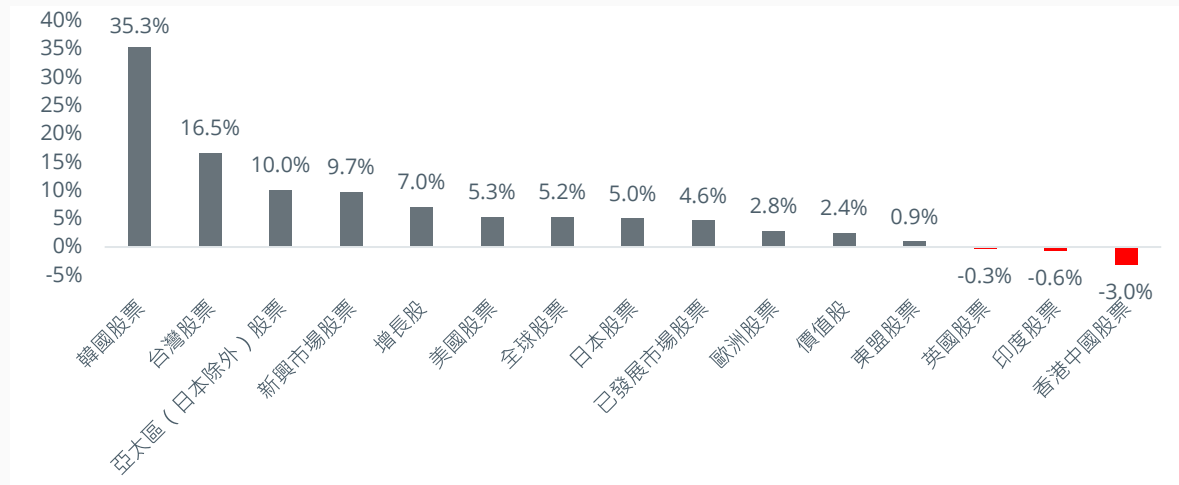
需要關注的主要風險	可能性	對市場的影響程度
兩大風險尤其明顯。 美伊協議對雙方設有多項附加條件，增加未來出現緊張局勢或協議破裂的風險。亞洲嚴重依賴對人工智能相關出口的需求，一旦美國人工智能基建支出放緩，亞洲將容易受到衝擊。	中	中
貨幣政策風險： 能源價格衝擊及強韌經濟增長或導致全球貨幣政策週期從放寬轉向收緊。目前的主要風險為美國通脹上升促使聯儲局收緊美國貨幣政策，從而打擊風險偏好，利好美元表現，並導致新興市場貨幣受壓。	中	高
地緣政治並不穩定。 我們持續關注兩岸關係產生的潛在壓力。	低	高

市場回顧及更新



全球股票市場

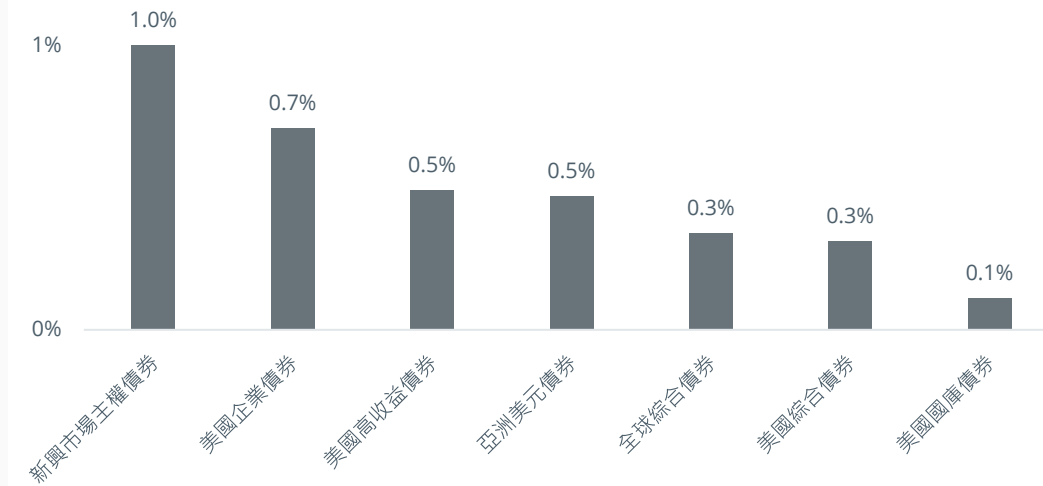
(每月總回報，截至2026年5月29日，以美元計)



- 儘管中東地緣政治局勢持續動盪，但企業盈利穩健增長，加上人工智能投資動力持續強勁，帶動全球股市在5月上升，MSCI所有國家世界指數上升5.2%。由於預計將達成為期60天的停火協議，加上恢復霍爾木茲海峽航運方面取得進展，對能源供應的憂慮有所舒緩，有助抑制油價，並支撐市場的承險情緒。市場升勢繼續由超大型科技股及人工智能相關行業主導，尤其是軟件及半導體行業。
- 受大型科技企業的強勁盈利及業績指引帶動，已發展市場由美國股市領升，MSCI美國指數上升5.3%。聯儲局將利率維持在3.50%至3.75%不變。受惠於能源價格回落以及金融及工業股表現穩定，MSCI歐洲指數上升2.8%。亞洲股市（以MSCI所有國家亞太區（日本除外）指數衡量）錄得10.0%回報，而廣泛新興市場（以MSCI新興市場指數衡量）則錄得9.7%回報。受人工智能投資主題帶動，韓國（+35.3%）及台灣（+16.5%）表現領先。相比之下，由於內需疲弱，MSCI中國指數下跌3.0%。


全球債券市場

(每月總回報，截至2026年5月29日，以美元計)



- 受強韌經濟數據及強勁通脹支持，美國國庫債券收益率曲線在月內全面上升，10年期國債收益率上升5個基點至4.45%。期限溢價上升、財政憂慮以及國債供應穩定的因素亦持續構成上行壓力。
- 然而，儘管美國國庫債券收益率上升，但由於信貸市場表現強韌，彭博全球綜合指數（+0.3%）及彭博美國綜合指數（+0.3%）均輕微上升。以洲際交易所美國銀行美國企業債券及美國高收益債限制指數衡量，美國投資級別企業債券錄得0.7%回報，表現領先美國高收益債券的0.5%。
- 受高收益發行人的表現帶動，新興市場主權債券（以摩根大通新興市場債券指數環球多元化指數代表）上升1.0%。亞洲美元計價債券亦錄得正回報，摩根大通亞洲信貸指數上升0.5%。

數據來源：瀚亞投資、LSEG Datastream及MSCI。股票市場—「全球」：MSCI所有國家世界指數；「已發展市場」：MSCI世界指數；「亞太區（日本除外）」：MSCI所有國家亞太區（日本除外）指數；「新興市場」：MSCI新興市場指數；「價值」股及「增長」股：分別為MSCI世界價值指數及MSCI世界增長指數；「中國」：MSCI中國指數。債券市場—「美國企業債券」：洲際交易所美國銀行美國企業債券指數；「新興市場主權債券」：摩根大通新興市場債券指數環球多元化指數；「美國國庫債券」：彭博美國國庫債券指數；「亞洲美元債券」：摩根大通亞洲信貸指數；「全球綜合債券」：彭博全球綜合債券指數；「美國綜合債券」：彭博美國綜合債券指數；「美國高收益債券」：洲際交易所美國銀行美國高收益債券限制指數。指數的過去表現並不代表未來表現。



免責聲明

資料來源：瀚亞投資（新加坡）有限公司。

本文由瀚亞投資（香港）有限公司（「瀚亞香港」）刊發。本文並不構成任何證券之認購、買入或沽售的要約或建議。本文所載任何意見或估算資料可能作出變更，恕不另行通告。本文所載資料並未就任何人士的特定投資目標、財務狀況或特殊需要作出考慮；因此，亦不會就任何收件人士或任何類別人士，基於本文資料或估算意見所引致的直接或間接損失作出任何擔保或賠償。過往表現，對經濟、證券市場或市場經濟走勢的預測、推斷、或估算，未必代表將來或有可能達致的表現。瀚亞香港是英國Prudential plc. 的全資附屬公司。瀚亞香港和Prudential plc. 與一家主要在美國營運的Prudential Financial, Inc., 和在英國成立的M&G plc 的附屬公司 Prudential Assurance Company, 沒有任何關係。

本文及資料在瀚亞投資網站(www.eastspring.com.hk) 由瀚亞投資(香港)有限公司刊發，並未經香港證監會審閱。