



每月投資更新

2026年5月



增長

- 美伊衝突長期未能解決，導致全球經濟前景惡化。國際貨幣基金組織在2026年4月報告中，將2026年全球經濟增長預測較1月下調0.2個百分點至3.1%。若衝突持續及能源價格進一步上升，2026年全球經濟增長或進一步放緩至2.5%。
- 中國經濟增長動力在4月整體放緩，凸顯在伊朗戰爭風險加劇下，部分經濟領域持續疲弱。相反，由於消費改善及出口強勁，日本經濟在2026年首季增長2.1%，超出預期。全球貿易保持韌性，科技出口（尤其是半導體及人工智能相關設備）顯著擴張，抵銷了其他行業的疲弱表現，尤其利好作為科技產品主要供應方的亞洲經濟體。
- 美國方面，4月零售銷售勝預期；由於收入增長放緩，家庭透過降低儲蓄率來維持消費。美國首次申領失業救濟人數數據顯示，勞動市場仍然穩健，暫時為家庭提供緩衝。

通脹與貨幣政策

- 美國與伊朗局勢長期僵持，意味著成本壓力不斷增加。由於租金、機票及酒店價格較預期強勁，美國4月通脹升幅高於預期。展望未來，亞洲供應鏈的通脹壓力持續上升，最終或傳導至美國商品通脹。考慮到此前景，聯儲局難以在短期內減息。亞洲各地通脹預測在過去一個月上調。雖然補貼等部分政策措施令4月通脹數據相對保持溫和，但傳導效應料將隨著時間擴大，意味著未來通脹數據將進一步上調。
- 隨著能源推動的通脹風險上升，亞洲各國央行轉趨審慎。政策靈活性因通脹回升至減弱。關鍵的是，能源成本上升對經常帳差額構成的壓力正轉化為貨幣加速貶值。印度及印尼似乎尤其容易受到影響。自衝突爆發以來，印度盧比及印尼盾均大幅貶值，預計印度儲備銀行及印尼銀行均會收緊貨幣政策，後者料將在本週舉行的會議上加息。

資產類別觀點

- 伊朗戰爭風險繼續主導市場消息，地緣政治緊張局勢料將持續存在。雖然投資者應保持審慎，但單純採取防守型策略或會錯失寶貴機會。透過靈活部署並選擇性增持，多元化投資組合有望在地緣政治不確定性降溫時受惠。與此同時，完善的風險管理仍然重要。
- 儘管地緣政治持續不明朗使我們更為審慎，但我們仍然看好全球股票在未來三個月的前景；我們亦注意到，經過4月的顯著升勢，技術因素在近期偏緊。由於歐洲更容易受到長期能源中斷所影響，我們繼續偏好美國股票多於歐洲股票。我們繼續看好新興市場及亞洲股票的短期（3個月）前景，尤其看好個別估值吸引的市場。
- 考慮到通脹上行風險，我們對美國存續期維持中性立場。霍爾木茲海峽的重開將主導我們對各資產類別的觀點。

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。霍爾木茲海峽「關閉」的問題至今尚未解決。戰爭拖延越長，石油供應損失便越大，市場定價亦越傾向反映未來能源成本上升的因素，從而拖累全球經濟增長。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

高

主要上行風險：美國就業增長回升或將刺激經濟增長擴大至2.5%以上，但亦可能引發通脹再次上升，導致聯儲局延遲減息，支撐利率長期高企的環境及推動美元走強，從而削弱流入新興市場的資金。

中

中

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

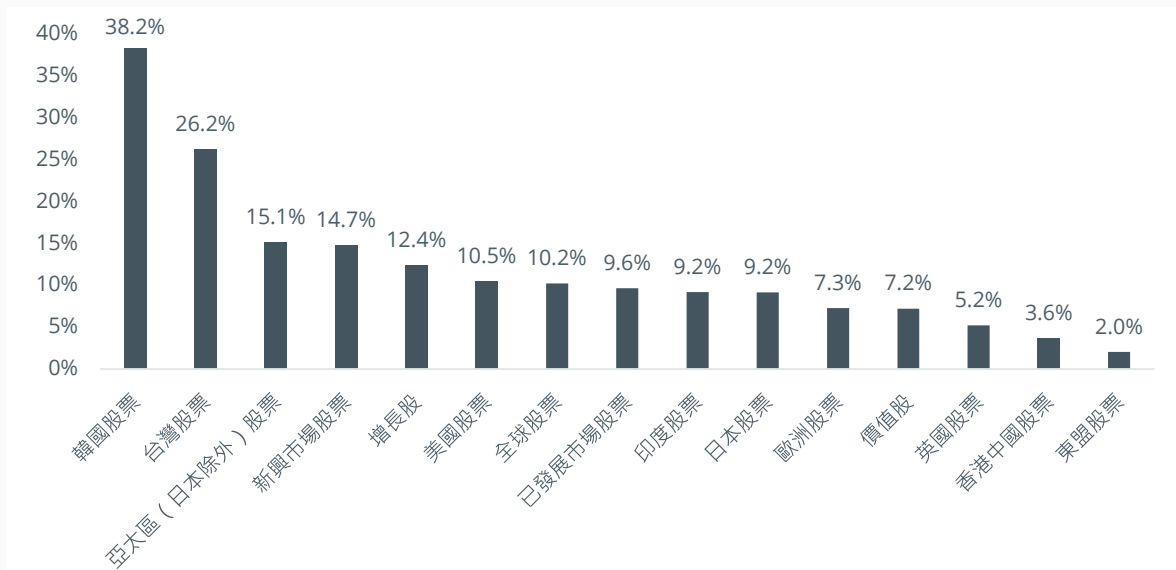
高

市場回顧及更新



全球股票市場

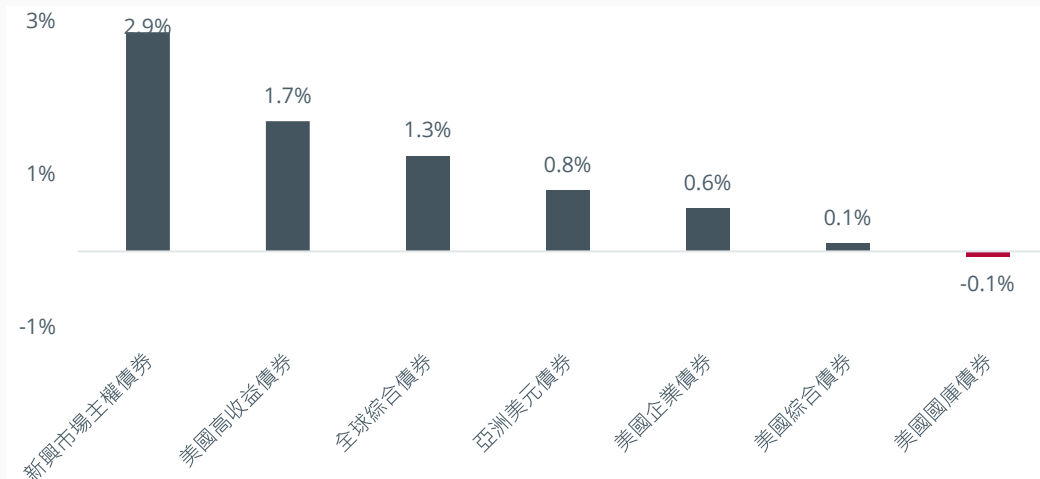
(每月總回報，截至2026年4月30日，以美元計)



- 經過3月動盪後，全球股票在4月反彈，MSCI所有國家世界指數上升10.2%。市場對盈利可持續性及人工智能相關的資本開支需求重拾信心，帶動投資者不再著眼於地緣政治不確定性，重新進入風險資產市場。美國與伊朗之間的緊張局勢持續干擾霍爾木茲海峽（全球能源供應的海上要道）航運活動，推高能源風險溢價，市場因此仍充斥雜音，布蘭特原油在月內一度升至每桶126美元。股票領升範圍收窄，轉為集中於超大型科技股及半導體相關企業。整體而言，市場似乎將能源衝擊視為階段性而非結構性事件，在每輪消息引發波動過後，風險偏好均會回升。
- 美國股票在已發展市場中領升，MSCI美國指數上升10.5%。儘管通脹仍高於目標水平，但盈利表現強勁，加上人工智能受惠企業重獲青睞，帶動估值倍數擴張。歐洲股票亦穩健上升，油價回落觸發市場釋壓反彈，加上由於對局勢即時升級的憂慮間歇降溫，資金重新輪轉至週期股及金融股，帶動MSCI歐洲指數上升7.3%。
- 亞太區（日本除外）及新興市場亦錄得強勁回報，分別上升15.1%及14.7%，表現領先已發展市場。資金再次輪轉至週期性及科技股權重較高的市場，加上對盈利可預測性的信心改善，帶動韓國及台灣表現位居前列。


全球債券市場

(每月總回報，截至2026年4月30日，以美元計)



- 美國聯儲局將聯邦基金利率維持在3.50%至3.75%的目標區間，但由於通脹持續高企，政策環境仍然審慎。因此，市場對任何由能源價格引起的壓力以及長期收益率的上升均相當敏感。
- 美國國債收益率在4月走高；2年期國債收益率上升9個基點至3.88%，10年期國債收益率上升10個基點至4.40%，30年期國債收益率上升10個基點至4.98%。由於投資者定價不再預期聯儲局進一步減息，美國國債收益率曲線年初至今趨平。彭博美國國庫債券指數追蹤的美國國債錄得輕微負回報，下跌0.1%。
- 全球綜合債券（以彭博全球綜合債券指數代表）上升1.3%，而美國綜合債券（以彭博美國綜合債券指數代表）則微升0.1%。受惠於美國經濟穩定增長及企業盈利強勁，美國高收益債券（以洲際交易所美國銀行美國高收益債券限制指數代表）回升，錄得1.7%回報。新興市場（美元）主權債券（以摩根大通新興市場債券環球多元化指數代表）表現領先，以美元計錄得2.9%回報。

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。