

## 美國股市

美國聯儲局進一步縮減每月買債規模，由每月450億美元減至350億美元，同時強調將繼續維持低息政策。此外，5月份消費物價指數(CPI)按年上升2.1%，而當月失業率維持於6.3%，反映經濟向好。另一方面，首季年度化的國民生產總值(GDP)按季收縮1%，但有關數據乃受天氣影響，並預期於第二季反彈。整體而言，美國經濟復甦的動力尤在。

值得注意的是，美國5月份的勞動參與率只有62.8%，數字處於歷史低位，顯示勞動市場仍未完全復甦，聯儲局的寬鬆貨幣政策或因而延長，這有利於市場流動性及帶動市場樂觀情緒。我們對於美國市場維持「稍為正面」的看法。

## 歐洲股市

歐元區5月份的CPI按年只上升0.5%，較歐洲央行訂下的2%目標相距甚遠。在上一次會議中，歐洲央行將利率減至-0.1%，旨於對抗歐元區的通縮風險。此外，區內的高失業率仍困擾當地經濟，4月份失業率達到11.7%。最近的數據亦顯示區內的經濟或呈現減速。不過，5月份的製造業採購經理指數(PMI)達52.2，反映區內製造業處於擴張。

展望未來，歐洲央行最近的行動能否奏效，需要視乎歐元區的借貸市場能否因有關行動而更趨活躍。歐洲央行下一步行動或是購買資產抵押證券(asset-backed securities)，其他進一步措施於短期內出台的機會不大。另外，歐元在當局減息下走弱，有望幫助提振區內出口及企業盈利。我們對於歐洲市場維持「正面」看法。

## 日本股市

日本四月份的CPI錄得超過23年以來的高位，按年增長3.4%，該數字有望繼續維持於高位。另一方面，當地首季年度化GDP按季上升6.7%，反映經濟強勁。然而，4月份的工業生產預覽值按月下跌2.5%，而3月份則錄得0.7%的按月增長。另外，4月份的零售銷售按月下跌13.7%，與3月份6.3%的增幅亦有明顯距離。

由於民眾於4月消費稅上調前加大消費，所以日本於首季錄得強勁經濟數據。此外，4月份數據錄得顯著的倒退，令市場質疑日本經濟能否持續復甦，同時增加日本央行在加強貨幣及財政政策時的難度。在經濟及政策的不確定性下，我們維持對日本的「中性」展望。

2014年7月

## 亞洲（日本及香港除外）股市

美國聯儲局維持低息政策，以及歐洲央行減息均支持區內流動性及市場情緒。東協及印度次大陸方面，正面的選舉結果，以及利好的貿易數據，帶動有關股市上揚。另一方面，市場對科技相關產品的持續需求，支持台灣及南韓市場造好。截至5月底，摩根士丹利亞太區指數的預測市盈率只為13倍，低於美國標準普爾500指數的16.3倍，估值相對便宜。

亞洲市場最近的升幅，主要是由於區內股市估值比較成熟市場吸引所帶動。雖然兩者估值差距仍顯著，但有關的升浪能否持續仍值得懷疑。在政治層面上，中國與鄰近地區的關係所形成的風險，或會為區內帶來不利因素。不過，基於估值吸引，我們仍給予亞洲地區「稍為正面」的展望。

## 中港股市

人行最近針對部分金融機構，下調存款準備金率(RRR)，旨在幫助小型企業及農業，這為市場情緒帶來支持。此外，內地5月份CPI按年上升2.5%，增速雖然高於4月的1.8%，但仍低於上限的3.5%，反映當局仍有放鬆政策的空間。然而，內地樓市的價格有調整的跡象，煤炭及鋼鐵的需求亦疲弱，危及經濟增長。

雖然當局仍有放寬政策的空間，但相信措施將會針對個別行業。而為了避免資產泡沫及影子銀行的惡化，相信當局不會推出大型且全面的貨幣及財政政策。另一方面，預期樓市價格將繼續調整，行業亦會作出整合。中港股市的前景需視乎內地當局政策方向及力度，因此我們維持「中性」展望。

## 環球債市

大部分的債券孳息率於6月份下跌，主要由於美聯儲局強調低息政策、歐洲央行進一步放寬其貨幣政策、以及環球政局不穩。此外，資金追逐高息率的環境，支持新興市場債券的表現。除此以外，美國與歐洲在貨幣政策上的分歧，有望為歐元債券迎來較佳的前景，這是基於歐洲央行較為寬鬆的貨幣政策方向。

我們重申企業債表現有望優於政府債的觀點，同時認為新興市場債券相對於成熟市場債券，較能吸引資金。另外，人民幣匯率改革持續，加上內地不斷錄得貿易順差，離岸人民幣債券的前景仍吸引。然而，由於經濟復甦一般不利好債券回報，我們維持整體債券前景「稍為負面」的看法。

投資涉及風險，過往之表現不能作為將來表現之指引，成份基金價格可升可跌。投資者如需詳細資料包括風險因素，請參閱BCT積金之選及BCT(強積金)行業計劃總說明書。

提供本文件所載資料，目的只是作為參考用途，不構成任何招攬和銷售投資產品。有意投資者應注意該等投資涉及市場風險，故應視作長線投資。