

2014年5月

美國

最近美國公布的經濟數據顯示經濟持續復甦，但步伐趨緩，2014年首季國內生產總值與2013年第四季比較上升僅0.1% (受惡劣天氣影響)。但好消息是房屋及就業市場維持增長動力，加上聯儲局的縮減量寬指引仍然非常明確並料維持不變，有效管理市場的加息預期。鑑於企業重組活動持續，經濟增長及企業盈利可望維持強勁，但需注意現時股市的估值偏高，特別是科技及生物科技業。

歐洲

歐元區4月的消費物價指數按年上升0.7%，較3月份0.5%的升幅為佳。由於歐洲的復甦不如美國般穩固，所以歐洲央行或進一步放鬆貨幣政策。另一重要數據，乃歐洲失業率持續高企 (截至2014年3月，整體為11.8%，而德國為5.1%及西班牙為25.3%)。雖然主權債務水平偏高亦令人感到憂慮，但有關憂慮已略為緩和。另一方面，烏克蘭的局勢發展和仍然疲弱的就業市場 (特別是週邊國家) 仍然令人擔憂。總括來說，有賴預期中的政策支持，歐洲的整體後市仍然向好。

日本

大規模的量化寬鬆措施，導致日圓貶值 (與上升的日本股票市場成對比)。隨著貨幣貶值刺激出口、企業盈利及經濟，帶動企業氣氛有所改善。然而，日本去年第四季的國內生產總值按年僅上升0.7%，使安倍經濟學政策在近期受到批評。另日本在4月把消費稅由5%增至8%，輕微削弱消費意欲令企業和消費者信心表現分歧。企業拒絕政府的加薪建議，削弱通脹前景。市場一致認為日本央行將在夏季進一步推行貨幣寬鬆政策，以改善市場情緒。

亞洲 (日本及香港除外)

美國縮減量寬導致資金外流，並促使大部分亞洲貨幣貶值。投資者亦憂慮經濟放緩，特別是中國。然而，目前MSCI亞太區指數的預測市盈率只有12.6倍，遠較標準普爾500指數的16倍為低。另外，區內市場的回報大幅出現分歧，而東南亞及印度次大陸國家的表現遠較東北亞國家為佳。政治風險令人關注，例如印度和印尼的大選。此外，若美國經濟進一步復甦，貨幣或再貶值；預期美國縮減量寬亦將影響資產價格。然而，目前亞洲國家和企業的資產負債表較1997年強勁，相信不會重現大規模的危機。

2014年5月

中國及香港

中國推動金融及經濟改革可能帶來短期痛楚，但對長期發展有利。中國4月的製造業採購經理指數微升至50.4，預計中國將維持緊縮貨幣政策。此外，因國內資金短缺，中國建築商在2014年首4個月於離岸人民幣(CNH)市場發行了近100億美元的離岸人民幣或美元債券，以補充資金。隨著中國出現債務違約事件，加深市場對地方政府債務狀況和影子銀行潛在問題的憂慮。在經濟放緩的情況下，中央政府可能推出新一輪的財政政策，以刺激經濟。另外，中國恢復新股上市活動，收緊市場流動性，令內地股票市場短期受壓。至於上海與香港兩地股市互聯互通，預計AH股之間的溢價 / 折讓將會進一步收窄。

債券

在債券方面，美國央行縮減量寬，帶動債券孳息上升。歐美貨幣政策分歧，導致兩者的債市展望各異，並以歐洲債券的前景較佳。另一方面，人民幣改革持續，支持離岸人民幣債券在長線的吸引力。經濟復甦通常不利好債券回報（特別是孳息較低的政府債券）；企業債券表現可望優於政府債券。具體來說，歐豬五國的債券孳息下跌，顯示投資信心回升。最後，政策改革導致人民幣的波幅增加，但預期人民幣在長線仍維持升值。

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。

「BCT銀聯集團」- 銀聯金融有限公司（計劃保薦人）
- 銀聯信託有限公司（受託人及行政管理人）
由銀聯金融有限公司刊發