

美國股市

聯儲局最新一份議息聲明指出，若聯儲局貨幣政策委員會的目標早於預期達到，寬鬆貨幣政策或提早完結。當地7月份失業率由6月份的6.1%，輕微升至6.2%，但主要由於更多人投入勞動市場。此外，7月份美國供應管理協會製造業指數升至57.1，高於6月份的55.3，新屋動工在6月份按月下跌9.3%，但在7月份則急增15.7%，而6月份核心個人消費支出則按年上升1.5%。

聯儲局會後議息聲明燃起市場對提早加息及貨幣政策正常化的憂慮。另一方面，美國現時的通脹受控及樓市持續改善，均顯示美國經濟穩步復甦。不過，當地勞工市場仍然有待改善，其中包括兼職人口眾多、薪金增長疲弱，以及長期失業人口比例高企，均為聯儲局在短期內繼續維持寬鬆貨幣政策帶來支持。此外，美國企業盈利普遍造好。因此，我們對美國維持「稍為正面」的看法。

歐洲股市

歐元區第二季GDP(國民生產總值)初值按年上升0.7%，增速低於首季的0.9%。此外，6月份的失業率為11.5%，較5月份的11.6%輕微回落。然而，縱使歐洲央行減息，但信貸狀況仍未見改善。再者，作為歐元區最大經濟體，德國6月份的工廠訂單及工業生產雙雙錄得按年跌幅，而意大利在技術上亦陷入衰退。

歐洲總體經濟狀況有轉差跡象。考慮到呆滯的信貸狀況，歐洲央行或會進一步加強貨幣及財政政策的力度，早前在進一步減息之餘，亦已宣布會購買資產支持證券(ABS)。另外，投資者亦需要留意歐洲對俄羅斯實施制裁對歐洲能源供應及經濟之影響。不過，歐元進一步走弱，有望提振歐元區出口，加上歐洲的取態以及憧憬當局會推出維持經濟增長的政策，我們仍然對歐洲維持「稍為正面」的評級。

日本股市

6月份的消費者物價指數(CPI)按年增長3.6%，數字維持於近年高位。然而，第二季年度化GDP預覽值按季下跌6.8%，首季則錄得6.1%的增長。再者，GDP中的消費者開支按季下跌5.2%，首季則增長2.1%。另外，7月份全國超市銷售按年下跌2.5%，跌幅較6月份的4.6%收窄，但仍處於收縮區間，反映消費意欲欠佳。

高通脹不利於日本政府債券的實際(扣除通脹後)回報，影響作為債券主要持有者的日本本地企業及民眾的實際財富，不利消費開支及整體經濟。首相安倍晉三提議退休基金增加股票比重，但能否成功實行存疑。此外，日圓走勢對地緣政局敏感，為日本出口及股市均帶來不確定性。對於日本市場，我們維持「中性」評級。

2014年9月

亞洲（日本及香港除外）股市

在估值上，摩根士丹利亞太區(日本除外)指數的預測市盈率為**13.4**倍，低於美國標準普爾**500**指數的**16.6**倍。相對而言，亞太區市場仍存有明顯的折讓。馬來西亞及泰國第二季**GDP**等利好經濟數據，支持區內市場氣氛。除此之外，區內企業盈利造好，加上對部分國家(如印度)的政策憧憬，皆為市場注入動力。

由於亞洲股市的估值仍然存在折讓，預期資金在短期內續有望繼續流入。不過，美國若提早加息或會令資金回流美國，打擊亞洲區內的資產價格。另一方面，要注意區內市場的波動性因政局緊張、市場信心逆轉以及資金外流等因素而急劇上升的風險。基於估值的考慮，我們繼續維持對區內市場「稍為正面」的看法。

中港股市

內地7月份經濟數據欠佳。雖然7月**CPI**按年上升**2.3%**，但零售、工業生產及固定資產投資的按年增速，均較6月份輕微減慢。更甚的是，7月份社會融資規模只有**2,731**億人民幣，遠低於6月份的**19,678**億人民幣。另外，7月份住宅銷售額按年下跌**17.8%**，跌幅較6月的**5.4%**加深。

7月份信貸減慢，主要經濟數據亦見放緩，加上房地產市場調整的憂慮持續，皆刺激市場對當局加強貨幣及樓市的寬鬆政策力度的憧憬。此外，鋼鐵、煤炭及航運的需求疲弱，反映經濟復甦前景未明。預期當局將有針對個別行業的寬鬆措施出台，旨在維持**7.5%**的經濟增長目標。然而，值得注意的是，倘若寬鬆政策未有出台或力度低於預期，市場信心或出現逆轉。我們對中港市場維持「中性」評級。

環球債市

歐元債券的孳息率下跌，主要由於歐元區經濟狀況轉差，以及預期歐洲央行加強政策力度。另外，美元轉強，主要因為憧憬美國或提早加息，這會對部分非美元債券的匯率回報構成負面影響。除此以外，對於債券，尤其是主要政府債券的表現而言，地緣政治風險仍是潛在的正面催化劑。而人民幣再度轉強，有利人民幣債券收復年初至今的失地。

我們偏好新興市場債券，多於成熟市場債券，而由於企業盈利正面，我們看好企業債多於國債。然而，考慮到市場流動性充裕、主要央行的寬鬆貨幣政策、以及環球經濟復甦，債券的前景料遜於股票。我們對債券普遍維持「稍為負面」的看法，但對於人民幣債券則持「稍為正面」評級，主要基於對人民幣持續升值的預期。

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。