

資產分佈展望



2026年5月

股票	相對看好 	強勁的企業盈利週期、中東衝突的逐步緩和以及宏觀經濟數據仍然支撐著我們的風險偏好立場。人工智能競賽和資料中心基礎建設熱潮持續主導全球市場，推動美國和亞洲股市創下歷史新高。
美國	相對看好 	美國方面，受伊朗停火進展、第一季企業盈利大幅優於預期以及人工智能熱潮再度升溫帶動，4月美股強勁反彈。受高油價及住屋成本推動，整體消費物價指數按年升3.8%。而生產者物價指數按年上升6%，創下2022年12月以來高位。市場調查顯示第2季整體消費物價指數年化增幅或達到6%。聯儲局於4月會議維持利率不變，並未釋出未來政策走向。隨著投資者重新評估貨幣政策前景，市場對短中期降息預期明顯降溫。
亞洲	相對看好 	儘管地緣政治局勢持續動盪，但4月的上漲主要受惠於強勁的第1季企業盈利，尤其是來自人工智能供應鏈的企業。美國超大規模雲端服務商的強勁資本支出預期也帶動了科技股為主的亞洲市場的信心。全球人工智能資本支出的持續增長以及地方政府的支持性政策，使得亞洲股市前景依然樂觀。
歐洲	稍為看好 	歐洲方面，股市自3月大幅回調後反彈。市場受中東和平談判樂觀情緒支持而走高，但在4月底因美國可能對歐盟徵收更高關稅，令市場承壓。歐元區第1季國內生產總值年增0.8%，符合預期，而通脹率從先前的2.6%上升至3.0%。歐洲央行於4月維持利率不變，但面對抑制通脹同時刺激經濟成長的政策兩難。
日本	稍為看好 	日本股市表現領先已發展市場，人工智能及半導體板塊表現強勁，抵消油價波動影響。3月核心消費物價指數按年升1.8%，低於央行2%的目標。4月綜合採購經理人指數小幅下降至52.4。日圓持續走弱，推動出口年增11.5%。日本央行面臨加息壓力，以抑制通脹並支撐日圓匯率。4月份，日本央行維持政策利率不變，同時將今年實質國內生產總值增長預期中位數下調至0.5%。
香港及中國內地	相對保守 	中國內地經濟活動呈現結構性分化：傳統和消費領域依然疲軟，但高端製造業、出口和半導體供應鏈領域正在蓬勃發展。4月製造業採購經理人指數維持在50.3的擴張區間，出口則年增14.1%。強勁出口目前是中國經濟增長的主要動力。消費物價指數按年上升1.2%，而生產者物價指數則飆升至2.8%，創近4年來新高。
債券	相對保守 	4月美國國庫債券孳息率整體上漲4至6個基點。由於油價飆升和霍爾木茲海峽關閉，未來幾個月較高通脹的風險依然存在。不過，聯儲局新任主席沃什採取了更為鴿派的立場，他主張採用的是「截尾均值通脹」指標，這在一定程度上抵消了上述風險。鑑於其他央行的加息措施以及其他國家長期債券因政治因素而出現的波動，美國長期國債孳息率可能面臨上行壓力。