

## 投資經理的話



### 全球市場處於十字路口

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。美國企業盈利成為股市的重要支持。在標普500指數成分股公司中，超過84%的公司公佈的第一季業績超出預期，綜合同比盈利增長率達到27.1%，創四年多來新高。

美國整體通脹再次加速，4月消費者物價指數較去年同期上漲3.8%，而生產者物價指數較去年同期上漲6%，創下2022年12月以來的最大漲幅。地緣政治因素仍是影響通脹的關鍵因素。央行政策正處於十字路口，決策者需要在抑制通脹和刺激經濟增長之間尋求平衡。2026年中期選舉僅剩6個月，隨著選民正面臨食品和能源價格上漲的嚴峻形勢，選舉也越來越受到關注。

中國方面，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。在傳統經濟領域，2026年首4個月固定資產投資下降1.6%，4月工業生產僅增長4.1%，零售額僅增長0.2%。

---

本文由東亞聯豐投資管理有限公司編製，僅供參考之用。東亞聯豐投資管理有限公司並不以此資料邀請作任何行動，或提供任何建議或推介。本文或其內容並不構成任何促使、邀請、廣告、誘因、承諾、保證或作出任何類型或形式的代表及東亞聯豐投資管理有限公司就此表明並不為此負上相關責任。

本文所載資料根據東亞聯豐投資管理有限公司認為可靠並以「現況」的基礎下提供。即使竭盡所能力求準確，東亞聯豐投資管理有限公司及其轄下董事／職員並不為其內容的準確性、完整性或時間性負上任何責任。所載資料乃屬東亞聯豐投資管理有限公司擁有。未經東亞聯豐投資管理有限公司事先書面同意，本文或其任何內容均不可予以複印或分發予第三者。

本文未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

發行人：東亞聯豐投資管理有限公司

投資涉及風險。在作出投資選擇前，閣下必須衡量個人可承受風險的程度及財政狀況。基金單位價格可跌可升。基金過往的表現不能作為日後表現的指標。有關詳情，包括產品特點、收費及所涉及的風險因素，請參閱有關計劃的強積金計劃說明書。

---