

投資經理的話



環球市場表現趨於分化，人工智能動能延續，宏觀不確定性仍然存在

受大型科技股及高貝塔值人工智能半導體板塊獲利回吐及估值壓力影響，美國股於6月出現溫和回調及整固。資金轉向防禦性、價值型板塊及小型股。美國6月整體消費物價指數按年升幅回落至3.5%。聯儲局於6月維持政策利率在3.50%至3.75%的區間不變，並撤銷前瞻指引，市場普遍預期年內可能加息一次，以應對持續高企的通脹。

隨著美伊簽署《伊斯蘭堡諒解備忘錄》後，市場對能源價格及通脹的憂慮有所紓緩，推動資金轉向經濟敏感度較高的週期性及價值型板塊。歐洲宏觀經濟前景有所調整，央行將2026年歐元區通脹預測上調至3%，同時將國內生產總值增長預測下調至0.8%。為應對通脹壓力，歐洲央行於6月將政策利率調高至2.25%，為2023年以來首次恢復加息，顯示通脹仍是當前貨幣政策的首要考量。

日本股市升至歷史高位，主要受惠於人工智能及半導體相關板塊在全球供應鏈需求帶動下表現強勁。同時，企業治理改革持續推進，企業盈利改善，以及日圓走弱，均為股市提供支持。日本5月生產者物價指數按年升6.3%，為三年來最快增速，而整體消費物價指數亦按年升1.5%，顯示價格壓力仍然存在。日本央行於6月上調政策利率至1%，強化市場對貨幣政策正常化的預期，同時表示將密切關注潛在的通脹風險。

2026年第二季度，中國實質國內生產總值年增長放緩至4.3%。在高科技製造業強勁增長的帶動下，6月份工業生產按年增長5.3%。同時，受全球人工智能基礎設施及再生能源相關產品需求強勁支持，6月份出口按年大幅增長27%。然而，國內消費與投資活動仍極度低迷。年初至今，社會消費品零售僅增長1.3%，反映消費需求仍然疲弱；與此同時，受住宅房地產市場持續低迷拖累，固定資產投資按年下跌5.7%。

投資涉及風險，包括投資本金有可能虧蝕。過往業績並不代表將來表現。本文所載資料根據東亞聯豐投資管理有限公司（「東亞聯豐」）認為可靠，並以「現況」的基礎下編制而成。東亞聯豐對有關本文的準確性及完整性，或任何所述的回報，並不作出任何明示或暗示的陳述或保證。投資者應為其取得資料作判斷。本文中所載的任何預測、數據、意見或投資技術和策略僅供參考，如有更改，恕不另行通知。本文不構成任何促使、提議或邀請作認購或沽售任何證券或金融工具。投資者不應單憑本資料作出投資決定。本文只能分發予獲准接受之人仕，及任何可能接受本文而沒有違反適用法例及條例之人士。未經東亞聯豐事先書面同意，本文或其任何內容均不可予以複製或分發予第三者。本文未經香港證監會審閱。

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。