

2014年6月

美國股市

美國供應管理協會製造業指數於4月份回升至**54.9**，優於預期的**54.3**，反映當地經濟轉佳。4月份失業率跌至**6.3%**，薪資亦展現上升跡象，意味著就業市場改善。美股今年並未出現傳統的「五窮」現象，芝加哥期權交易所波動率指數(VIX指數，反映市場波幅)仍處於偏低水平。展望未來，美國或會於今年10月完成縮減量寬，屆時市場焦點將轉移至再度開始加息的時間。此外，美股現時的估值偏高，特別是科技及生物科技業板塊，加上房地產市場轉弱對經濟增長構成威脅，意味著當局或會於10月後的一段短時間內繼續維持寬鬆貨幣政策。由於當前的估值偏高，我們把美股的展望評級由「正面」下調至「稍為正面」。

歐洲股市

歐元區消費物價指數於4月份較去年同期上升**0.7%**，升幅與今年3月份一樣。然而，有關數據仍遠低於歐洲央行所設定的**2%**目標。市場預期當局將維持寬鬆政策，直至區內有明確的經濟復甦跡象。在現階段，歐洲經濟的復甦跡象並未如美國般穩固，主要受累於失業率偏高(截至2014年3月止為**10%**)。近日，部份歐洲國家的主權債券孳息展現升勢，意味著市場對歐洲央行加推寬鬆政策的承諾存疑。另一方面，自金融危機以來，英國蘇格蘭皇家銀行及萊斯銀行已停止為倫敦房地產市場提供借貸，反映業界憂慮房地產市場泡沫擴大，因而保持審慎。然而，在政策支持下，我們仍然認為歐洲總體經濟前景向好，因此對區內股市維持「正面」的展望評級。

日本股市

日本國內生產總值於2014年首季以年率計錄得強勢增長，較去年同期升**5.9%**。3月份工業生產亦令人鼓舞，較去年同期升**7.4%**。3月的整體通脹率為**1.6%**，預料將在短期內超出**2%**的目標。然而，有關數據表現強勁，令人質疑日本央行會否加推刺激經濟措施。隨著對當局在4月份調高消費稅(由**5%**升至**8%**)的預期，3月份的整體家庭開支較去年同期增加**7.2%**，主要由於消費者趕在消費稅上調前加大購物力度。然而，企業拒絕加薪或會削弱通脹及消費前景。此外，日圓於近日轉強，反映市場質疑安倍經濟學第三箭的成效，以及當地央行應否採取進一步行動。因此，我們對日本股市維持「中性」的展望評級。

亞洲(日本及香港除外)股市

摩根士丹利亞太區指數於4月底的預測市盈率僅為**12.8**倍，遠低於美國標準普爾500指數的**16.1**倍。而印尼及印度於5月份的選舉結果利好，刺激大部份東盟及印度次大陸市場造好。但有關市場近日錄得升幅，主要歸因於投資者追捧表現落後的亞洲市場，令有關升勢的持續性成疑。此外，中國與鄰近亞洲國家的關係或會成為長期憂慮，導致區內政局不穩。在年內往後時間，美國縮減量寬及加息預期可能為資產價格帶來影響。然而，鑑於現時估值合理和市場動力向好，我們把亞洲的展望評級由「中性」上調至「稍為正面」。

中港股市

內地繼續收緊貨幣政策，但仍有放寬政策的空間，例如調低存款準備金率。在2014年浮現的部份地方政府債務及影子銀行相關問題，可能為金融穩定性帶來負面影響，加上投資者憂慮內地經濟放緩，當局或會推行更多定向刺激經濟政策。此外，正在談判中的跨太平洋夥伴關係協議或會改變亞洲地緣政局，進一步孤立中國，引發區內政治風險升溫。最後，隨著上海與香港兩地股市互聯互通，A/H股之間的溢價 / 折讓應會收窄，預料有關計劃將於2014年第四季初展開。我們對中港股市維持「中性」的展望評級。

環球債市

美國債券孳息於近日下跌，反映市場預期聯儲局維持寬鬆貨幣政策。企業盈利普遍持續優於市場預期。然而，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。因此，企業債券可望繼續表現優於政府債券。歐豬五國的債券孳息下跌，反映市場信心回升。中國方面，年內迄今的人民幣離岸債券發行量創新高。儘管市場預期人民幣的波幅或進一步擴大，但我們認為人民幣在長線仍有望維持升值，並看好人民幣離岸債券的長遠前景。然而，我們對整體環球債券維持「稍為負面」的展望評級。

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