

04/2026

市場概覽

股市概覽

美國

美國股市在 4 月份顯著上漲。華爾街繼 3 月份下挫後大幅反彈，標準普爾 500 指數和納斯達克綜合指數均創下歷史新高。月初，市場聚焦於中東衝突整體緩和的樂觀前景，並不在乎脆弱的停火協議的相關不明朗因素。霍爾木茲海峽持續封鎖，在環球石油庫存緊張之際，雖然美國增加成品油出口以滿足需求，但布蘭特原油價格仍持續高企。有報導指美國正在考慮恢復對伊朗的軍事打擊，導致投資者擔憂局勢再度升級，使市場情緒再次不安。正面消息方面，美國司法部撤銷對美國聯儲局主席鮑威爾的調查，讓下任主席人選沃什（Kevin Warsh）獲確認提名，接替於 5 月份卸任的鮑威爾，消息有助市場恢復穩定。投資者關注美國總統特朗普與中國國家主席習近平下月在中國舉行的會晤，市場憧憬中美關係有望緩和。在美國最高法院近日推翻總統特朗普實施的緊急關稅後，當局已設立一個提交關稅退款申請的平台，並即將開始處理退款。

美國公佈的經濟數據表現穩健。年化國內生產總值增長預估數字顯示，美國經濟在 2026 年第一季度增長 2.0%，增幅低於預期，上季增長則為 0.5%。燃料價格急升，帶動 3 月份零售額升至 1.7% 的三年新高，大幅高於 2 月份中東戰爭爆發前的 0.7% 增幅。美國 2 月份出口急增 4.2%，由於伊朗戰爭導致全球供應緊張並推動需求增加，美國精煉燃料出口在 3 月份激增至超過每日 300 萬桶，但油價飆升對美國消費者構成壓力。勞動力市場數據方面，非農職位數據顯示，美國經濟在 3 月份新增 178,000 個職位，遠高於 2 月份減少 133,000 個職位的經下調數據，而美國失業率則由 2 月份的 4.4% 輕微回落至 3 月的 4.3%。另外，密歇根大學消費者信心指數從 3 月的 53.3 跌至 4 月初的 47.6，創歷史低位，其後略為回升，月內最終收報 49.8。

由於汽油和柴油價格飆升，按年整體通脹由 2 月份的 2.4% 升至 3 月份的 3.3%。按月計算，物價上升 0.9%，為 2022 年 6 月以來的最大升幅。另外，聯儲局首選的通脹指標——核心個人消費開支價格指數（剔除波動的食品及能源成本）在 3 月份按月上升 0.3%，按年則上升 3.2%。聯儲局在會議上將聯邦基金利率目標範圍維持在 3.50% 至 3.75% 之間不變，但反對票的數量是 1992 年 10 月以來最多。這場會議也是最後一場由鮑威爾主持的會議，獲提名為主席的沃什即將接任。沃什在參議院銀行委員會的確認提名聽證會上為自己的立場辯護，反駁外界對他是特朗普總統的「扯線木偶」的指控。此外，美國司法部撤銷調查鮑威爾就聯儲局總部翻新成本作出的國會供詞後，北卡羅來納州參議員蒂利斯（Thom Tillis）不再反對沃什的提名。

歐洲

歐洲股市在 4 月份高收，但表現落後於環球指數。Stoxx 600 指數的走勢主要受中東局勢發展所影響，停火消息及美國與伊朗和談取得初步進展，帶動股市上升；隨後霍爾木茲海峽再有商船遇襲，令股市回吐升幅。美伊兩國對於化解僵局的口徑不一，亦令市場感到不安。正面消息方面，馬扎爾（Péter Magyar）在匈牙利總統選舉中取得壓倒性勝利，結束歐爾班的 16 年統治，並開啟與歐盟合作的新時代，有助提振市場情緒。其他方面，荷蘭半導體公司 ASML 受惠於人工智能需求持續強勁，錄得破紀錄的第一季盈利，帶動科技股造好。

歐元區的經濟基本面仍然好壞參半。由於能源成本飆升，歐元區的年度通脹率從 2 月份的 1.9% 升至 3 月份的 2.5%，而初步估計顯示 4 月份通脹率很可能升至 3.0%。一如市場預期，歐洲央行在 4 月份會議上維持利率於 2.0% 不變，是連續第七次會議按兵不動。然而，油價持續飆升使通脹前景蒙上陰霾，歐洲央行 3 月份會議記錄證實，歐洲央行立場趨向鷹派，而市場目前亦預期年底前加息 25 點子兩次。歐元區 1 月份出口較去年同期下跌 6.7%，而 2 月份工業生產則出乎意料地按月上升 0.4%，年化跌幅為 0.6%。

亞洲

亞洲（日本除外）股市在 4 月份強勁反彈，以科技股為主的南韓及台灣市場帶動升勢，主要由於全球人工智能及半導體上升周期加速，使晶片龍頭及參與供應鏈的廣泛企業表現向好。在中國，在岸 A 股表現優於離岸市場，投資者賣出大型互聯網平台套現，並輪換至一些更能直接受惠於人工智能相關主題的公司。

印度股市亦收復早前的一些失地，因為國內資金流入持續強勁，有助抵銷外國投資者持續外流的影響。整體而言，東盟市場表現落後。印尼仍然受壓，主要由於投資者憂慮 MSCI 可能將印尼評級由新興市場下調至前沿市場。

債券

繼 3 月份急挫後，環球債券本月回穩。雖然主要央行在 4 月份維持利率不變，但官員普遍輕微傾向「放鷹」，警告伊朗戰爭和能源成本高企將導致通脹上行風險及經濟增長下行風險。各大 10 年期政府債券收益率在月內普遍高收，英國和日本的升幅最大，其債券收益率分別上升 10 點子及 17 點子。環球企業債券錄得正回報，高收益債券因承險意欲改善而錄得最大升幅。

展望

金融市場迅速對伊朗戰爭作出反應。通脹預期急升以及在短期內減息的希望落空，導致美國國庫券被拋售，並錄得近年來最差的月度表現之一。同樣，歐洲及英國的借貸成本亦有所上升，市場不再預期減息，轉而預期當局將為控制通脹而加息。多國央行均面臨同一個困境：能源價格上漲和貿易受阻可能導致通脹升溫；信心下降加上油價上升帶來類似課稅的影響，則對增長預測構成挑戰。鑑於當局需要防止通脹螺旋式上升，收緊貨幣政策是合理結果。

市場現正處於一個錯綜複雜的環境，強大的結構性創新、日益緊縮的金融環境及地緣政治不確定性升溫正在相互交織。雖然如此，與人工智能、自動化和數碼基建相關的長期結構性增長動力依然穩固，並持續推動潛在市場擴大，鞏固領導企業的競爭地位。

短期內，日益複雜的宏觀經濟環境將導致能見度降低及市場波動加劇，因此有利於具備卓越執行力和定價能力、能靈活應對市況的企業。我們注意到關鍵結構性主題的相關需求持續殷切，包括數據基建、電氣化和自動化。同時，國防等領域受惠於持續增加的支出和長期採購計劃，其業務的中期能見度良好。

在歐洲，財政擴張和產業政策持續帶來重要的催化作用，尤其是在能源安全、基礎設施、電氣化和國防領域。若干周期性阻力尚存，包括能源成本高漲和工業動能趨緩，但在個別領域的訂單和儲備項目能見度仍然帶來支撐。我們維持對半導體設備、自動化、人工智能賦能技術以及航天業的投資佈局，這些領域的結構性需求動能持續支撐長期增長。

在此環境中，我們對優質增長股的中期前景保持樂觀。相對於持久的盈利能力，估值已變得較為均衡，我們預期具備強大競爭優勢及定價能力、能穩定創造現金流的公司將會逐漸成為主導市場的領先者。我們的策略建基於質素和基本面實力，我們相信當前環境能夠提供吸引的基礎，讓我們持續締造由盈利推動的卓越表現。

資料來源：安聯投資，截至 2026 年 04 月 30 日。

本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供建議、邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。但閣下若選擇不尋求專業諮詢，即應考慮本產品是否適合您投資。投資涉及風險，包括可能損失本金，以及投資於新興及發展中市場所伴隨之風險。基金經理及基金的過往表現、或任何估計、估算或預測並非未來表現的指引。本文件並未經任何監管當局審閱。

發行人：

香港 - 安聯環球投資亞太有限公司