

06/2026

市場概覽

股市概覽

美國

美國股市在 6 月份下跌。由於波斯灣地區再度發生導彈和無人機襲擊，導致股市起初受壓。同時，美國總統特朗普致力阻止以色列在黎巴嫩南部的軍事行動，以免美伊和談破裂，但伊朗支持的民兵組織真主黨拒絕接納由美國從中斡旋的以黎停火協議，使特朗普的計劃受挫。然而，受惠於美國與伊朗達成和約的消息，「和平紅利」有助帶動股市上升，並觸發市場預期聯儲局將採取較溫和的立場，標準普爾 500 指數及納斯達克綜合指數均上漲，道瓊斯工業平均指數則創下歷史新高。美國副總統萬斯隨後在瑞士阿爾卑斯山與伊朗官員結束首輪直接會談，雙方同意一份旨在達成最終協議的 60 天路線圖，其中包括撤銷對伊朗的制裁。聯儲局轉而採取鷹派立場，導致美國股市下跌；同時，在一連串超大型首次公開招股前夕，市場擔心出現一輪投資組合調整，大量資金將從估值偏高的晶片股轉向新上市公司，導致科技股遭到拋售。關稅緊張局勢亦帶來阻力，美國威脅向 60 個貿易夥伴加徵關稅，包括歐盟、英國及日本。此等新關稅源於美國貿易代表格里爾（Jamieson Greer）的辦公室根據 1974 年《美國貿易法》第 301 條對涉及強迫勞動的產品進行的調查。

美國發表的經濟數據大致上穩健。美國 4 月份出口增長 2.6% 至 3,270 億美元的歷史新高。美國原油出口在 5 月份創歷史新高，每日出口量逼近 560 萬桶，有助收窄美國的貿易逆差。勞動力市場數據仍然穩健，非農職位數據顯示美國經濟於 5 月份新增 172,000 個職位，較市場普遍預期的 85,000 個多一倍以上，而 4 月份數字則由 115,000 個向上修訂至 179,000 個。另外，失業率連續三個月維持在 4.3%。美國零售額大幅反彈，繼 4 月份放緩至 0.5% 後，5 月份按年上升 6.9%。同時，密歇根大學消費者信心指數在 5 月份觸及歷史低位 44.8 後，於 6 月份回升至 48.9；第一季國內生產總值年化增長率則向上修訂為 2.1%。負面消息方面，亞特蘭大聯儲銀行的 GDPNow 估計數據顯示，第二季經濟年化增長率從 5 月份的 3.8% 回落至 6 月份的 3.0%。

按年整體通脹率從 4 月份的 3.8% 升至 5 月份的 4.2%，創三年高位，原因是燃油價格持續高企，帶動消費物價上升。另外，同期的生產者價格從 5.7% 急升至 6.5%，創下 2022 年 11 月以來的最大升幅。同時，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 5 月份按月增幅維持在 0.3%，年化增幅則為 3.4%。然而，隨著油價下跌及霍爾木茲海峽航運回升至戰前水平，市場日漸認為聯儲局在短期內收緊貨幣政策的可能性較小。

歐洲

歐洲股市在 6 月份上漲。月初，由於對美伊和談取得突破的樂觀情緒消退，市場跟隨美股下跌。同時，美國貿易代表辦公室完成有關涉嫌強迫勞動執法不力的調查，並威脅對輸入美國的歐盟貨物加徵關稅，導致美歐關係再次緊張。歐洲央行宣佈加息，是自 2023 年 9 月以來首次，使市場再度變得不安。然而，有關美伊達成和平協議以及重要的霍爾木茲海峽航道重開的消息傳出後，市場出現釋壓性反彈，Stoxx 600 指數創歷史新高。其他方面，烏克蘭以遠程導彈加強空襲俄羅斯及被俄方佔領的領土，而歐盟委員會主席馮德萊恩則宣佈對俄羅斯實施新一輪制裁。在法國埃維昂萊班舉行的年度 G7 峰會上，法國總統馬克龍迎接與會的各國領袖，眾人重申支持烏克蘭的承諾。然而，科技股在本月稍後捲入由人工智能引致的拋售潮。

歐元區的經濟基本面好壞參半。歐元區的按年通脹率由 4 月份的 3.0% 升至 5 月份的 3.2%，戰爭引發的能源價格衝擊導致整體通脹數據遠高於歐洲央行的 2% 目標。在連續七次會議維持利率於 2.0% 不變後，歐洲央行在 6 月宣佈加息 25 點子，將基準貸款利率上調至 2.25%，符合市場廣泛預期。雖然歐洲央行的管理委員會表示「不會提前遵循某個特定的利率路徑」，但已上調基本通脹預測，而經濟增長前景則下調。歐元區出口較去年同期增長 5.0%，4 月份工業生產則按月上升 0.1%，年化增長為 0.3%。

亞洲

亞洲（日本除外）股市在 6 月份回吐部分升幅，主要由於科技股在臨近月底受壓，抵銷了中東緊張局勢緩和所觸發的樂觀投資情緒。南韓及台灣股市均接連創下新高，但其後回落。中國離岸股市表現顯著疲弱，由於國內需求持續低迷，使大型互聯網及電商公司受壓。相反，在岸 A 股月內表現再度領先，延續了過去一年大部分時間呈現的趨勢。科技及人工智能相關企業是其中一些表現最佳的板塊。

印度在月內錄得正回報。由於環球承險意欲好轉、美國與伊朗達成停火令油價回落，以及國內投資者的穩健需求有助抵銷外國機構投資者持續撤走資金的影響，為市場帶來支撐。作為大量進口能源的淨進口國，印度是油價下跌的主要受害者，有助紓緩通脹壓力及經常帳赤字的憂慮。

債券

6 月份，即使油價大幅下跌，布蘭特原油價格在月內下跌 20.78% 至 72.92 美元，但環球債券仍然下挫。雖然能源價格下跌有助紓緩通脹憂慮，但世界各地的貨幣政策轉趨「鷹派」，使債券市場受壓。歐洲央行及日本央行均在月內加息，而美國聯儲局則維持利率不變，但暗示對進一步減息持審慎態度。隨著投資者重新評估政策利率前景，政府債券收益率維持偏高，導致環球債券回報受壓。環球企業債券亦錄得負回報，原因是相關政府債券收益率上升，抵銷了套息效益以及相對穩健的信貸基本因素。

展望

市場繼續在複雜的環境中前行，結構性創新正在與更不確定的宏觀經濟和地緣政治背景交織。全球經濟增長保持韌性，但並不均衡；某些地區的通脹風險變得較為平衡，而在某些地區則較為頑固；各國央行很可能繼續依數據行事，而降低政策利率的路徑不太可能是直線發展。政策不確定性、公共債務債台高築、貿易摩擦和地緣政治緊張局勢，持續影響著能源價格、供應鏈、財政優先事項和投資者情緒。

我們認為與人工智能、自動化和數碼基礎設施相關的長期結構性增長動力依然健在，人工智能行情尚未結束。不過，我們預計市場將變得更加挑剔。超大規模雲端企業的資本支出很重要，現在或許已成為一個基本要求；市場期望看到人工智能獲取盈利的證據，這很可能是界定未來贏家的要素。進入7月底的業績期，市場情緒可能將有所改善，但如果缺乏實現盈利的具體證據，我們預期市場情緒將再度轉弱。即使人工智能相關板塊出現市場調整，我們也不會感到意外；由於下一階段的進展需要建基於利潤、智能體應用和機械人技術的提升，因此這些板塊可能會落後。

短期內，宏觀經濟能見度下降及波動加劇，可望有利於具備定價能力、穩健財務狀況和持續產生自由現金流的靈活企業。隨著市場廣度擴大並變得多元化，我們認為優質股存在良好的復甦空間。這個環境非常適合我們的策略。我們對「人工智能輸家」的行情保持謹慎：軟件股提供多元投資，以及參與市場廣度擴大的機會，但並非所有軟件股都有復甦的真正條件。機械人技術、健康護理和生物科技開始嶄露頭角，具備相當的潛力；量子運算值得關注；數據基礎設施、電氣化、自動化、能源效益和電網韌性的需求依然龐大。受惠於地緣政治風險升溫、支出預算增加以及長期採購計劃，國防領域的中期能見度依然理想。

在歐洲，財政擴張和產業政策仍然帶來重要的催化作用，尤其是在國防準備、能源安全、基礎設施、電氣化和戰略性產業自主等領域。這個地區仍面臨周期性阻力，例如工業動力不均、易受能源影響、面對財政限制以及監管繁瑣。儘管如此，從事自動化、半導體設備、電力基礎設施、電源管理和人工智能賦能技術的公司，有望受惠於國防採購、選擇性資本投資和關鍵能力回流。

在此環境中，我們對優質增長股的中期前景保持樂觀。市場環境可望有利於那些透過創新、規模、定價能力和嚴謹資本配置來實現盈利複合增長的公司，它們無需依賴周期性復甦或估值擴張。考慮到其盈利的持久力，某些領域的估值似乎較為平衡，但估值分歧仍然很大。

下半年的環境很可能更加複雜，而且波動性可能相若。然而，這正是我們樂見的環境：動能交易不再主導市場、贏家範圍擴闊，以及回歸以基本面為基礎的理性選股，這些都直接利好建基於質素和基本面實力的策略。成功的三個關鍵在於：嚴謹選股、聚焦於真正的結構性增長，以及偏向於能夠將符合投資主題的業務轉化為實質盈利和現金流增長的公司。

資料來源：安聯投資，截至2026年06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