



北美 - 特朗普信任危機發酵

• 特朗普洩露機密的「通俄門」事件持續發酵，不過現時被彈劾的極端事件發生機會較小，市場仍擔憂一系列事件削弱特朗普的「力量」而令稅改計劃會因此而被窒礙或拖延。美匯指數自103高位大幅回落至97以下，回到大選前水平。去年末以來美股估值水平已相對居高，加上特朗普信任危機預計仍未能化解，原計劃的大規模改革相信會受到阻礙，預計美元和美股仍會經歷短期承壓階段或平穩期。若美股投資者暫不希望離開美國市場，不妨考慮以板塊投資為主，風險胃納能力較強的投資者仍可考慮高追科技股，或趁機吸納現時表現仍相對較弱的金融股，穩健的投資者亦可考慮去年跌幅較多的健康護理及生物科技基金。

經濟數據	實際數字	市場預期
美國5月供應管理協會製造業採購經理人指數 ¹	54.9	54.5
美國5月非農就業新增職位 ²	138,000	185,000

¹ 5月ISM製造業採購經理人指數由前值的54.8微升至54.9，高於市場預期的54.5。
² 非農新增職位在5月增加了13.8萬份，遠低於4月的17.4萬份及市場預期的18.5萬份。



南美 - 巴西總統醜聞拖累拉美市場

• 巴西總統特梅爾深陷賄賂醜聞。受政治危機影響，巴西股指一度跌10%後觸發熔断，巴西雷亞爾暴跌逾7%，在東京交易的巴西Ibovespa股指ETF跌逾8%，創2015年9月以來最大單日跌幅。巴西央行5月末再降息至10.25%，但未來的鷹派降息步伐可能因政治危機影響經濟改革而放緩。但亦有利好消息，巴西首季度GDP按季增長1%，維持平衡增長勢頭。拉丁美洲因而過去一個月漲跌互現，5月巴西主要股指下跌4.1%，阿根廷及智利股指則分別上升6.3%及1.1%，委內瑞拉更驚現30.5%的漲勢，拉美股票基金則因巴西股票權重較大而多數錄得跌幅。

經濟數據	實際數字	市場預期
巴西4月通脹率 ¹	4.08%	4.1%
墨西哥4月通脹率 ²	5.82%	5.71%

¹ 4月巴西通脹率按年增長4.08%，與市場預期的4.1%相約。
² 4月墨西哥通脹率按年增長5.82%，略高於市場預期的5.71%。



歐洲 - 仍可考慮加碼

• 法國大選有驚無險的落下帷幕，中間派候選人馬克龍如預期問鼎總統寶座，成為法國史上最年輕的總統。歐美政治風險因而大幅降低，反映市場風險指標的恐慌指數VIX在10年來首次接近10的歷史低點。自法國大選周後，逾60億美元已流入歐洲股票基金。現時全球市場出現轉機，聯儲加息或不及預期，美元連連走弱，加上歐洲早前爆出的多個政治事件紛紛化險為夷，英鎊、歐元穩步收復失地，推動歐洲股市創下新高和相關基金回升，若投資者於過去半年投資於歐洲市場亦可因匯率及股價的升幅而賺取回報。截止5月底，法國CAC 40股指及德國DAX指數分別累升了18.1%及23.6%。歐洲經濟情況改善，歐股估值相對較便宜；因此歐洲股市仍有較多上升空間。

經濟數據	實際數字	市場預期
歐元區5月Markit製造業採購經理人指數 ¹	57	57
歐元區5月消費者信心指數 ²	-3.3	-3.3

¹ IHS Markit 歐元區製造業指數從4月的56.7連續第9個月上升至57，符合市場初步估算。
² 歐元區消費者信心指數從4月的-3.6進一步改善至5月的-3.3。



新興歐洲 - 缺乏短期利好因素

• 過去一個月受到油價及美俄關係日趨緊張的影響，俄羅斯市場仍表現平平。縱然OPEC達成延長減產協議，但油價未升反跌，因減幅不及市場預期，加上中東地緣政治威脅因素，預計令依賴於石油產業的俄羅斯經濟及股市短期承壓；俄羅斯股指RTS及波蘭股指WIG20一個月分別累跌5.5%及4.0%，土耳其BIST100則上漲3.0%。土耳其修憲公投後肅清政治矛盾，政局稍稍轉至穩定，還需視乎與歐盟的進一步關係發展。總體而言，有部分新興歐洲的投資者轉而投向歐洲股票基金或債券基金。短期新興歐洲未有太多利好消息，但各國家差異明顯，投資者宜抱審視及謹慎態度。

經濟數據	實際數字	市場預期
俄羅斯4月失業率 ¹	5.3%	5.5%
俄羅斯4月通脹率 ²	4.1%	4.2%

¹ 俄羅斯4月失業率自去年4月的5.9%再降至5.3%，低於市場預期的5.5%。
² 俄羅斯4月通脹率按年增長自對上一個月的4.3%改善至4.1%，略低於市場預期的4.2%。

聲明：以上資料由東驥基金管理有限公司董事總經理龐寶林先生（“第三者”）提供。本文件所轉載的資料或表達的意見乃截至2017年6月6日。本文件只載有一般資料供參考之用，而非任何證券買賣或參與集體投資計劃的要約、建議、廣告或邀請。由於本文件當中的資料和數據乃取自第三者，這些資料及數據可能是不完整或經簡化，會因市場環境及其他情況而改變，任何修改將不作另行通知。美國萬通保險亞洲有限公司（“本公司”）並不會就這些資料及數據的完整性作出表述、保證或負責。本公司並不確保以上資料能完全切合投資者的需要、投資目標及可承受風險的程度。任何人士若依賴本文件所轉載的資料作個人投資決定，其須自行承擔有關風險。任何人士於作出投資前，應就有關投資是否合適尋求獨立意見。投資者應注意各種投資皆有潛在風險，會受到市場及匯率波動的影響。投資單位價格及其收益可升可跌。投資的過去表現及波動，並不一定反映或保證其將來的表現。除獲得美國萬通保險亞洲有限公司的書面批准外，本文件的內容一律不得作任何形式的轉載。



亞洲(中國及日本除外) - 「一帶一路」順風車

- 5月近30位國家元首及1500多名政要商賈匯聚北京出席「一帶一路」高峰論壇，官方數據顯示2014到2016年期間中國跟「一帶一路」沿線國家貿易總額超過3萬億美元。現時中美關係及環球格局有所不同，美國前屆政府曾提出TPP協議欲與中國抗衡，一度令推行「一帶一路」舉步維艱，但特朗普上任前後以「美國優先」及退出TPP協議，越來越多的國家則嘗試借助「一帶一路」靠攏以達成新的貿易關係。「一帶一路」計劃加大建設資金的支持，亞洲東南亞國家聯盟ASEAN作為南下通道的沿線國家，加上其區內經濟貿易的合作相通，預計將最先受惠。投資者不妨考慮地區性長線投資，例如東協或亞洲基金，年初至今新加坡、越南及菲律賓主要股指分別上升11.5%、14.6%及11%。

經濟數據	實際數字	市場預期
印度4月通脹率 ¹	2.99%	3.5%
南韓4月失業率 ²	4%	-

¹ 印度4月通脹率按年增長2.99%，低於市場預期的3.5%。
² 南韓4月份失業率由3月份的3.7%回升至4%。



大中華 - 評級下調未令投資者「唱淡」

- 國際評級機構穆迪意外地將中國主權信用評級由Aa3下調一級至A1，但展望則由「負面」調為「穩定」，並稱高企的政府債務比例成最大憂患。但中港股市顯然未受影響，投資者沒有因評級下調而「唱淡」中國經濟。這次評級下調並不會對中國經濟及資本市場有過多影響，反而暗示中國經濟的這輪探底下行似乎已經結束，次季或是最後的低谷階段。隨著實體經濟的見底回升，A股似乎亦已觸底，過去數月在銀監會及證監會加大監管而央行亦收緊銀根的雙重負面影響下，A股與港股走出完全背道而馳的表現。近期適逢美元走弱及預期美國加息步伐放緩，部分資金回流中港市場，令人民幣強勢反彈，短期人民幣相關投資或受惠匯率升值有機會獲利，加上A股有機會被納入MSCI的契機，預計港股短期鞏固之後後市料有炒上機會，故大中華地區6月展望相對正面。

經濟數據	實際數字	市場預期
中國4月通脹率 ¹	1.2%	1.1%
中國5月財新製造業採購經理人指數 ²	49.6	50.1

¹ 中國4月通脹率按年增長1.2%，略高於市場預期的1.1%。
² 中國5月財新製造業指數從4月的50.3意外地大幅降至49.6，遜於市場預期的50.1。



日本 - 日經225終破兩萬點

- 日本市場在日圓多次上下起伏下低迷數月，6月初在日圓回軟及經濟數據向好的背景下，日企利潤攀至新高，日經225指數最終突破20000點歷史大關，顯示安倍經濟學再顯成效。日本首季度實際GDP為2.2%，高於預期的1.7%，連續五個季度實現經濟擴張，是金融海嘯以來的最長經濟復蘇週期。部署日股基金的投資者宜小心日圓走勢，若再度升值則不利於日股，現時可考慮設有美元對沖機制的日股基金，可為匯率波動提供緩衝。

經濟數據	實際數字	市場預期
日經日本5月製造業採購經理人指數 ¹	53.1	-
日本4月通脹率 ²	0.4%	0.4%

¹ 日經日本5月製造業指數終值自初值的52調升至5月的53.1，亦優於4月終值的52.7水平。
² 日本4月通脹率按年增長自3月的0.2%再升至0.4%，符合市場預期。

聲明：以上資料由東驥基金管理有限公司董事總經理龐寶林先生（“第三者”）提供。本文件所轉載的資料或表達的意見乃截至2017年6月6日。本文件只載有一般資料供參考之用，而非任何證券買賣或參與集體投資計劃的要約、建議、廣告或邀請。由於本文件當中的資料和數據乃取自第三者，這些資料及數據可能是不完整或經簡化，會因市場環境及其他情況而改變，任何修改將不作另行通知。美國萬通保險亞洲有限公司（“本公司”）並不會就這些資料及數據的完整性作出表述、保證或負責。本公司並不確保以上資料能完全切合投資者的需要、投資目標及可承受風險的程度。任何人士若依賴本文件所轉載的資料作個人投資決定，其須自行承擔有關風險。任何人士於作出投資前，應就有關投資是否合適尋求獨立意見。投資者應注意各種投資皆有潛在風險，會受到市場及匯率波動的影響。投資單位價格及其收益可升可跌。投資的過去表現及波動，並不一定反映或保證其將來的表現。除獲得美國萬通保險亞洲有限公司的書面批准外，本文件的內容一律不得作任何形式的轉載。

貨幣市場 - 美元高位回落利好歐亞

● 儘管美國5月非農就業數據不及預期，但我們認為新增職位下跌屬正常情況，隨著經濟情況改善，現時增長逐漸放緩，因此不能作為反對6月加息的依據。市場主流仍預期美聯儲在6月加息，但今年是否能加息三次的展望則被下調，美匯指數自美國大選的103高位大幅回落至96水平上方，跌幅深度近5%，而美元的「替代品」黃金及比特幣則一路飆升。美元的回落觸發了歐元、人民幣以及一系列新興市場貨幣的強勢反彈，若下半年聯儲加息不及預期，則美元有可能繼續維持在相對低值的水平，有利於歐洲及亞洲市場發展。

商品市場 - 四面楚歌 能源牛市難再

● 5月25日石油組織OPEC維也納會議達成延長減產的共識，但未有擴大減產規模及新加入減產隊列的國家，市場為之失望致使油價一度大跌，拖累商品市場，但全球經濟復甦仍然強勁，近期商品價格或已觸底。雖然IEA月報稱OPEC國家產量下滑至近三年來最大降幅，減產履行率亦高達96%，但頁岩油強勁復蘇正迅速填補供應空缺，減產預期遠不及美國增產的效果，自去年11月OPEC達成首個減產協定以來，油價漲幅已被悉數收回。短期來看，油價有機會在重挫後再反彈，投資者可考慮利用ETF等獲取短期利潤；長期來看OPEC減產的效果有機會在下半年呈現，但油價走勢還充滿不確定性因素，還需看全球供需平衡及可燃冰等再生能源的發展前景，油市或難回當年牛市景象。

債券市場 - 高收益債現時入市需謹慎

● 隨著環球投資者追求更高收益的意欲逐漸增長，投資者在過去幾年紛紛買入高收益債券，將估值推向更高的位置。即使尋求高收益的投資者不斷的買入，但令人不安的估值加上地緣政治的不確定性已經開始將傳統投資者嚇走。現時美國高收益債券的收益率已接近國債利率，使其吸引力低於政府債務，因此高收益債拋售的機會率也相應提高。儘管如此，高收益債券可以為高風險的債券投資者提供一個不錯的收入來源，全球經濟環境穩定大大降低了違約風險，而過去的經驗顯示，通常急劇的回升會跟著有大幅度的修正，投資者對於高收益的類型應該保持謹慎態度，在購買高收益債券或基金前應該對其有所瞭解和研究。

其他 - 科技巨擘佔據半壁江山

● 科技巨擘股價屢創新高，年初至今股價勁升20%-30%，納指刷新6000點新高，亦錄得杜指年初至今兩倍升幅之多，現時全球市值最大的5間公司蘋果、亞馬遜、谷歌、臉書及微軟均屬科技企業，總市值佔據納斯達克指數近半壁江山。科技股在美股十分昂貴的質疑聲中繼續創下新高，雖然市盈率一路高升甚至超越投資者的預期，但現時科技股持股多為機構投資者，短期或不太可能出現大幅拋售的局面。過去科技行業多數處於初創階段，只能以用戶量及技術概念等來估值，而今次科技股領頭的企業，均為盈利穩健的成熟企業，更受到了業績劇增的驅動支持。投資者宜關注人工智慧AI、無人駕駛及物聯網等尖端發展方向的領頭企業，越早投資越可獲取豐碩回報，投資者亦可考慮投資於科技類別基金，以分散組合風險。

市場走勢

美國聯儲局去年年底以來兩次上調聯邦利率，並預計隨著經濟狀況的改善，2017年將再次上調。若能源價格繼續波動將會繼續拖累美國及全球經濟及宏觀指標，在特朗普吹風資產再膨脹成效甚微的背景下，美元指數或短期因此承壓，全球資產將繼續調整，資金回流歐亞，大中華及歐洲等亦有不錯的投資機會，投資者宜及時審視投資組合。

次季及其後的全球資產配置將呈現多樣化的走勢：近期許多資金已從美國流入歐洲，歐洲相關基金連續數週錄得淨流入；在全球避險情緒

重燃的背景下，另類投資例如比特幣一路漲破2,000美元逼近3,000美元，遠超金價；新興市場掀發債熱，新興債券基金強勢吸金，多國新興市場貨幣強勢回暖。因此投資者宜分散風險部署各項資產，宜用行業類別基金及多元化金融工具幫助投資組合。

成熟市場股市

指數化表現 (起始值：100)



亞洲股市

指數化表現 (起始值：100)

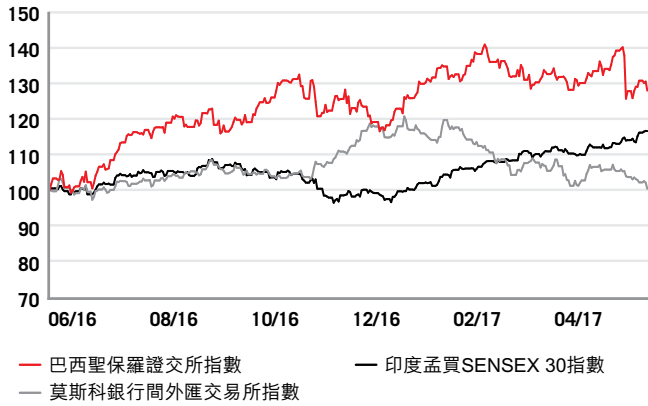


聲明：以上資料由東驥基金管理有限公司董事總經理龐寶林先生(“第三者”)提供。本文件所轉載的資料或表達的意見乃截至2017年6月6日。本文件只載有一般資料供參考之用，而非任何證券買賣或參與集體投資計劃的要約、建議、廣告或邀請。由於本文件當中的資料和數據乃取自第三者，這些資料及數據可能是不完整或經簡化，會因市場環境及其他情況而改變，任何修改將不作另行通知。美國萬通保險亞洲有限公司(“本公司”)並不就這些資料及數據的完整性作出表述、保證或負責。本公司並不確保以上資料能完全切合投資者的需要、投資目標及可承受風險的程度。任何人士若依賴本文件所轉載的資料作個人投資決定，其須自行承擔有關風險。任何人士於作出投資前，應就有關投資是否合適尋求獨立意見。投資者應注意各種投資皆有潛在風險，會受到市場及匯率波動的影響。投資單位價格及其收益可升可跌。投資的過去表現及波幅，並不一定反映或保證其將來的表現。除獲得美國萬通保險亞洲有限公司的書面批准外，本文件的內容一律不得作任何形式的轉載。

市場走勢

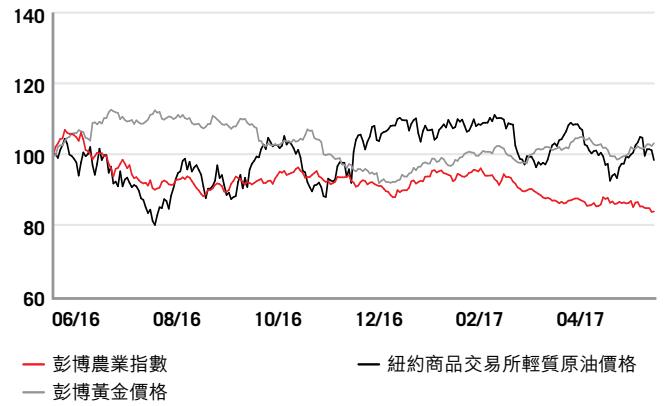
金磚三國股市

指數化表現 (起始值：100)



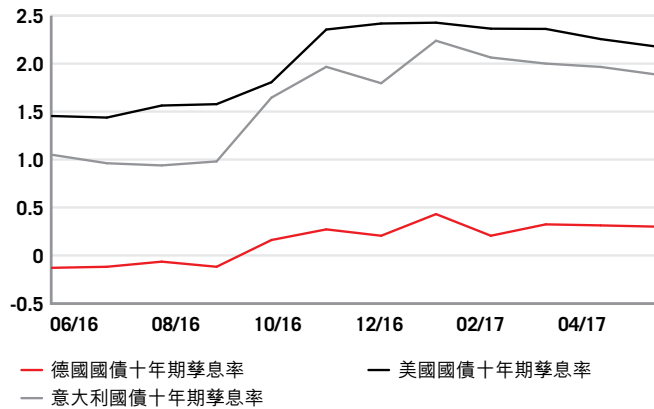
商品

指數化表現 (起始值：100)



政府債券

孳息率(%)



各主要貨幣

指數化表現 (起始值：100)



新興市場債券指數

指數化表現 (起始值：100)



高收益債券指數

指數化表現 (起始值：100)



聲明：以上資料由東驥基金管理有限公司董事總經理龐寶林先生(“第三者”)提供。本文件所列載的資料或表達的意見乃截至2017年6月6日。本文件只載有一般資料供參考之用，而非任何證券買賣或參與集體投資計劃的要約、建議、廣告或邀請。由於本文件當中的資料和數據乃取自第三者，這些資料及數據可能是不完整或經簡化，會因市場環境及其他情況而改變，任何修改將不作另行通知。美國萬通保險亞洲有限公司(“本公司”)並不會就這些資料及數據的完整性作出表述、保證或負責。本公司並不確保以上資料能完全切合投資者的需要、投資目標及可承受風險的程度。任何人士若依賴本文件所列載的資料作個人投資決定，其須自行承擔有關風險。任何人士於作出投資前，應就有關投資是否合適尋求獨立意見。投資者應注意各種投資皆有潛在風險，會受到市場及匯率波動的影響。投資單位價格及其收益可升可跌。投資的過去表現及波幅，並不一定反映或保證其將來的表現。除獲得美國萬通保險亞洲有限公司的書面批准外，本文件的內容一律不得作任何形式的轉載。

資產配置一覽

	國家/地區	行業/商品	債券	貨幣
正面 ▲	英國 / 歐洲 / 亞洲 (中國及日本除外)	黃金 / 貴金屬 / 科技 / 金融 / 健康護理	新興市場債券 / 亞洲債券 / 投資級別債券	澳元 / 英鎊 / 歐元 / 日圓 / 人民幣
中性 ➡	美國 / 中國 / 日本 / 東協 / 新興歐洲	農業 / 亞洲房地產	通脹掛鉤債券 / 中國債券	其他新興貨幣 / 美元 / 紐元 / 加元
負面 ▼	南美洲 / 澳洲	能源	其他國家債券	-

聲明：以上資料由東驥基金管理有限公司董事總經理龐寶林先生（“第三者”）提供。本文件所列載的資料或表達的意見乃截至2017年6月6日。本文件只載有一般資料供參考之用，而非任何證券買賣或參與集體投資計劃的要約、建議、廣告或邀請。由於本文件當中的資料和數據乃取自第三者，這些資料及數據可能是不完整或經簡化，會因市場環境及其他情況而改變，任何修改將不作另行通知。美國萬通保險亞洲有限公司（“本公司”）並不會就這些資料及數據的完整性作出表述、保證或負責。本公司並不確保以上資料能完全切合投資者的需要、投資目標及可承受風險的程度。任何人士若依賴本文件所列載的資料作個人投資決定，其須自行承擔有關風險。任何人士於作出投資前，應就有關投資是否合適尋求獨立意見。投資者應注意各種投資皆有潛在風險，會受到市場及匯率波動的影響。投資單位價格及其收益可升可跌。投資的過去表現及波幅，並不一定反映或保證其將來的表現。除獲得美國萬通保險亞洲有限公司的書面批准外，本文件的內容一律不得作任何形式的轉載。

即將公佈關鍵宏觀經濟數據及市場事件

日期	國家/地區	經濟數據	時期	前值
6月15日	美國 	聯儲利率決議	-	1%
6月15日	美國 	聯儲會議經濟預測	-	-
6月15日	英國 	英國央行量化寬鬆計劃	-	4,350億
6月15日	英國 	英國央行利率決議	-	0.25%
6月16日	日本 	日本央行利率決議	-	-0.1%
6月21日	美國 	成屋銷售	五月	5,544.31
6月22日	歐元區 	消費者信心指數	六月	-3.3
6月29日	德國 	消費者信心指數	六月	10.4
6月29日	歐元區 	商業信心指數	六月	0.9
6月29日	美國 	首季度生產總值終值(按季)	首季度	2.1%
7月3日	中國 	財新製造業採購經理人指數	六月	49.6
7月3日	歐元區 	失業率	五月	9.3%
7月3日	美國 	製造業採購經理人指數	六月	54.9
7月7日	美國 	非農就業數據	六月	138K
7月7日	美國 	失業率	六月	4.3%
7月10日	中國 	通脹率(按年)	六月	1.2%

財經智庫

國內生產總值

國內生產總值，是一定時期內，一個國家（或地區）的經濟中所生產出的全部最終成果（產品和勞務）的市場價值。該數據包括所有該國內或區內的私人及公共消費，政府支出，投資和出口減進口。

採購經理人指數

根據嚴選企業的每月調查，透過追蹤生產、新訂單、存貨水準、就業狀況及製造業、建築業、零售業與服務業的價格水準等變數，為市場提供領先的工業狀況指標。

聲明：以上資料由東驥基金管理有限公司董事總經理龐寶林先生（“第三者”）提供。本文件所轉載的資料或表達的意見乃截至2017年6月6日。本文件只載有一般資料供參考之用，而非任何證券買賣或參與集體投資計劃的要約、建議、廣告或邀請。由於本文件當中的資料和數據乃取自第三者，這些資料及數據可能是不完整或經簡化，會因市場環境及其他情況而改變，任何修改將不作另行通知。美國萬通保險亞洲有限公司（“本公司”）並不會就這些資料及數據的完整性作出表述、保證或負責。本公司並不確保以上資料能完全切合投資者的需要、投資目標及可承受風險的程度。任何人士若依賴本文件所轉載的資料作個人投資決定，其須自行承擔有關風險。任何人士於作出投資前，應就有關投資是否合適尋求獨立意見。投資者應注意各種投資皆有潛在風險，會受到市場及匯率波動的影響。投資單位價格及其收益可升可跌。投資的過去表現及波幅，並不一定反映或保證其將來的表現。除獲得美國萬通保險亞洲有限公司的書面批准外，本文件的內容一律不得作任何形式的轉載。