

## 科技股領跌，主導3月份環球股市走勢

2018年4月（涵蓋2018年3月）

指數	三月 (%)	年初至今 (%)
MSCI世界	美元-2.1	-1.2
標準普爾500	美元-2.5	-0.8
MSCI歐洲	歐元-1.9	-4.2
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元-2.2	-0.7
香港恒生	港元-2.3	0.9
恒生中國企業 (H股)	港元-3.1	2.5
東證	日圓-2.0	-5.4

資料來源：Thomson Reuters Datastream，除非另有說明，否則總回報以當地貨幣計值。數據截至2018年3月31日。

### 環球展望

於3月份，以科技股為主的調整主導環球股市。中美貿易戰的陰霾或會持續。我們預期歐洲和美國經濟將維持強勁增長，而大市前景仍然向好。中國股市於月內下跌，MSCI中國指數錄得負回報。

### 美國

- 由於科技股出現調整，加上環球貿易瀰漫緊張氣氛，美國股市於3月下跌，金融、物料及科技股均告回落。
- 美股或仍會受惠於美國經濟加速增長及國會近期通過稅改法例。

### 歐洲（包括英國）

- 鑑於環球貿易狀況令人憂慮，歐洲和英國股市於3月回落。然而，美國宣布暫時豁免對歐盟及其他國家的鋁鋼徵稅，略為緩和投資者的憂慮。
- 與美國股市相比歐洲估值較吸引。雖然歐洲央行削減量寬(QE)，但其資產負債表仍在擴張，而且通脹仍低於目標。

### 亞太區（香港、中國及日本除外）

- 投資者關注環球經濟增長及中美貿易關係緊張，觸發亞洲（日本除外）股市於3月下跌。行業表現方面，公用事業領先高貝他系數的金融及物料業。
- 我們認為亞洲經濟前景向好，而且政府政策有利，後市或帶動市場上升。

### 香港及中國內地（H股）

- 由於中美可能爆發貿易戰，香港股市於3月下跌。行業回報方面，公用事業表現優於其他行業。中國股市回落，MSCI中國指數跌3.3%。
- 自2018年初以來，市場再次波動，但我們對中港市場的觀點維持不變，預期中港經濟狀況或於年內保持穩定。

### 日本

- 環球貿易關係緊張令人憂慮，而且經濟數據好淡不一和日本國內政局未明，令日本股市截至3月底報跌。
- 我們認為日本貨幣政策仍非常寬鬆，加上環球經濟持續增長，或利好日本股市。

### 固定收益

- 於3月份，股市波幅擴大，投資者認為政府債市較為穩定而增加需求，帶動政府債券表現優於企業債券。
- 鑑於環球經濟增長強勁及通脹穩定，而且貨幣政策日漸收緊，我們看好企業債券多於政府債券。

### 新興市場

- 貿易緊張關係升溫，加上美國於2018年首次加息，於3月利淡新興股市，所有地區均錄得虧損。以行業而言，周期行業表現遜於防守性行業。
- 我們仍看好歐洲、中東、非洲和拉丁美洲，有關地區的股票估值向好，當中俄羅斯、巴西和南非的估值尤為吸引。

以上為香港退休金投資觀點。除非另有說明，所有數據均來自景順及截至2018年4月23日。

## 重要訊息

本文件由 Invesco Hong Kong Limited (景順投資管理有限公司) 製作。

本文件擬僅供景順意圖提供的人士而設，只作資料用途。本文件並非要約買賣任何金融產品，亦不擬且不應分派予公眾人士、或以此作為依據。不得向任何未獲授權人士傳閱、披露或散播本文件的所有或任何部分。

本文件的某些內容可能並非完全陳述歷史，而屬於「前瞻性陳述」。前瞻性陳述是以截至本文件日期所得資料為基礎，景順並無責任更新任何前瞻性陳述。實際情況與假設可能有所不同。概不保證前瞻性陳述（包括任何預期回報）將會實現，或者實際市況及／或業績表現將不會出現重大差距或更為遜色。

本文件並無將任何個人的投資目標、財務狀況或其它特定需要納入考量。我們鼓勵投資者在作出投資決定之前，應考慮個人投資目標、財務狀況及需求的適切性。

### 閣下應注意本文件：

- 可能包含談及非本地貨幣的金額；
- 可能包含並非按照個別人士所居住國家之法律或條例所準備的財務資訊；
- 可能並未討論涉及外幣投資的風險；
- 並未討論當地稅務議題。

本文件呈列的所有資料均源自相信屬可靠及最新的資料來源，但概不保證其準確性。所有投資均包含相關內在風險。請在投資之前獲取並仔細審閱所有財務資料。文內所述觀點乃根據現行市況作出，將不時轉變，而不會事前通知。有關觀點可能與景順其他投資專家的意見有所不同。

於部分司法管轄地區分發和發行本文件可受法律限制。持有本文件作為營銷材料之人士須知悉並遵守任何相關限制。本文件並不構成於任何司法管轄地區的任何人士作出未獲授權或作出而屬違法之要約或招攬。