



# 美國經濟持續增長帶動環球股市報升

2017年11月 (涵蓋2017年10月)

指數	十月 (%)	年初至今 (%)
MSCI世界	美元1.9	18.8
標準普爾500	美元2.3	16.9
MSCI歐洲	歐元2.0	12.3
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元4.1	32.3
香港恒生	港元2.6	33.2
恒生中國企業 (H股)	港元5.5	27.4
東證	日圓5.5	18.6

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2017年10月31日。

## 環球展望

受經濟數據和企業盈利報告所推動，環球股市在10月份走高。市場似乎未受北韓威脅、委內瑞拉局勢不穩及美國政府和加泰隆尼亞近期事態發展所影響，促使商業信心和活動增強。美國股市上升，主要源於企業盈利業績強勁、經濟增長暢旺和稅制改革計劃。中國股市持續走高，第三季國內生產總值按年增長6.8%，符合市場預期。

## 美國

- 美國企業盈利及經濟增長穩健，帶動當地股市在10月份報升。第三季國內生產總值以年率計增長3%，高於市場預期。科技股表現領先。
- 受第三季經濟增長強勁所支持，我們看好美國經濟。積極的稅制改革和利好的失業率亦有助經濟持續轉佳。

## 歐洲 (包括英國)

- 在經濟增長穩健和通脹溫和的情況下，歐洲股市在10月趨升。歐元區的第三季國內生產總值增長為0.6%，勝於市場預期。英國股市走高，主要是受因為油價上升及當局繼續收緊貨幣政策推動。
- 受經濟活動指標強勁、企業盈利穩健和估值吸引，支持我們對歐洲股市保持正面。歐洲央行決定縮減買債規模，足證歐洲經濟持續強勁回升。

## 亞太區 (香港、中國及日本除外)

- 亞洲股市在10月份顯著反彈，多個市場均創歷史新高。南韓市場表現最佳。資訊科技業是區內表現最強勁的範疇，其次是能源。
- 我們繼續看好亞洲 (日本除外) 股市，經濟穩健和企業盈利強勁，為近期升勢帶來支持。受中產階層崛起等結構性增長動力的支持，亞洲區內主要經濟體的消費主題仍展現不少吸引的投資機遇。

## 香港及中國內地 (H股)

- 中港股市在10月份報升，主要源於資金南下及企業盈利預測持續上調。
- 中國近期舉行全國代表大會，另國家主席習近平加強中央集權，使他能繼續透過穩步推進結構性改革，促進經濟均衡增長。中國經濟增長可望達當局訂立的6.5%目標水平，相較其他主要經濟體，這個增長水平仍屬可觀。

## 日本

- 日本股市在10月份錄得升幅，執政聯盟政府在選舉中大勝，利好市場表現。
- 我們對日本股市的短期前景繼續樂觀，主要由於日圓匯價更趨穩定，應可利好出口商，企業可望錄得穩健的盈利。

## 固定收益

- 債市在10月份造好，企業債券表現普遍優於政府債券。美國聯儲局已開始縮減量寬措施，歐洲央行亦宣布將於2018年1月起削減買債規模。
- 環球經濟穩步增長、通脹偏低及金融狀況寬鬆，均利好債市表現。

## 新興市場

- 10月份，新興市場股市表現優於已發展市場，主要源於企業盈利轉佳。亞洲新興市場領漲。拉丁美洲及俄羅斯報跌，抵銷智利和匈牙利錄得的升幅。
- 本土消費強勁、基建項目投資、環球經濟前景穩健及全球利率偏低，均利好企業盈利增長前景。

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2017年11月21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。