



市場分析 - 全球每月展望

成熟市場股市更為吸引

2016年1月 (涵蓋2015年12月)

指數	12月	年初至今
MSCI世界	美元 -1.7%	-0.3%
標準普爾500	美元 -1.6%	1.4%
MSCI歐洲	歐元 -5.3%	8.8%
MSCI亞太 (不包括日本)	美元 0.4%	-9.1%
香港恒生	港元 -0.4%	-3.9%
上海綜合 (A股)	人民幣 2.7%	9.4%
恒生中國企業 (H股)	港元 -1.3%	-16.9%
東證	日圓 -1.9%	12.1%

資料來源：Thomson Reuters Datastream, 除非另有說明，否則總回報以當地貨幣計算。數據截至2015年12月31日。

全球展望

全球股市好壞參半，美國股市月終報跌，聯儲局終於調整政策。然而，歐元區指數的波幅最大。

投資者密切注視全球股市，重新評估增長前景。我們意識到週期性風險存在，但同時，各國的政策官員將繼續推出措施，支持全球層面的經濟增長。至於地區配置方面，我們仍然看好成熟市場優於新興市場。

美國

- 12月份美國股市低收，因原油價格波動及首次申領失業金人數出乎意料地上升。美國聯儲局宣佈加息，這是近十年第一次加息。
- 美國經濟相對走強的趨勢，前景看俏。美元預計將會保持強勁，因多國採取寬鬆政策，而美國則有條件限制流動資金。

歐洲 (包括英國)

- 12月，歐洲股市回落，歐洲央行調低存款利率，並延長量化寬鬆計劃至2017年3月。
- 考慮到寬鬆貨幣政策和歐元走軟所帶來的利好作用，經濟狀況仍然向好。然而，由於債務問題持續，經濟復甦可能會遇到一定的結構性障礙。

亞太區 (除香港、中國及日本外)

- 亞洲股市在12月的表現不一，因原油價格進一步疲弱，以及美國近十年來第一次加息，打擊投資者信心。
- 隨著全球經濟狀況繼續受壓，增長前景放緩，發展中經濟體致力解決結構性問題，我們對亞洲持謹慎態度。區內國家需要加強政策措施的力度，以支持國家的內需。

香港和中國 (A股和H股)

- 中國股市年終高收，值得注意的是，儘管市場在夏季出現顯著拋售，但全年計仍上升9.4%。
- 中國近期公佈的指標顯示，增長可能會慢慢改善，但更重要的是，必須繼續推行結構改革，方可提升經濟增長的質素，以及減退通脹放緩的壓力。香港消費支出一直是推動增長的關鍵因素，但隨著工資增長放緩，推動力已經減弱。

日本

- 日本股市本月受壓，由於日圓走強，增加產品在海外的成本，拖累日本出口股。
- 如果日圓回落及公司管治改進，均有利日本股市，但是，宏觀狀況仍受制於全球發展的趨勢，如消費和製造業。

固定收益

- 美國國債的孳息上升，因市場的價格已經反映在2016年會進一步加息，而10年期歐洲和英國的國債孳息也上升。
- 由於週期性增長的阻力仍然存在，如出口和信貸需求疲弱，全球政府債券可望受惠於投資者的避險情勢。然而，大部分發展中市場的貨幣應會進一步貶值，因為美國收緊政策，美元保持強勢，而亞洲和其他新興市場仍然有必要進一步放寬政策。

新興市場

- 環球新興股市經歷令人失望的一年，12月的跌幅擴大，儘管美國聯儲局最終上調利率，而市場對此反應輕微。
- 我們對新興市場保持謹慎，考慮到整體新興市場疲弱和商品價格下挫，市場仍充斥「避險」情緒。