



每月環球展望

繼續看好成熟市場

2017年3月(涵蓋2017年2月)

指數	2月	年初至今
MSCI世界	美元 2.8%	5.3%
標準普爾500	美元 4.0%	5.9%
MSCI歐洲	歐元 2.9%	2.6%
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元 3.5%	9.5%
香港恒生	港元 2.0%	8.3%
上海綜合(A股)	人民幣 2.6%	4.4%
恒生中國企業 (H股)	港元 5.0%	9.6%
東證	日圓 0.9%	1.2%

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2月28日。

環球展望

2月份，環球股市於月中創下自2015年以來的新高，MSCI AC世界指數延續於1月份錄得的升幅，而大部分行業均錄得正回報。

鑑於預期央行會維持其寬鬆立場，增長可望逐步改善，但有關政策及結構性的不明朗因素或令市場維持一定的波幅。地區配置方面，較新興市場而言，我們繼續看好成熟市場。

美國

- 儘管特朗普(Trump)組閣出現意外，但市場對他推動再通脹的雄心壯志仍然相當樂觀，而經濟數據表現不一，亦沒對通脹升勢或聯儲局的鷹派立場造成大影響。
- 美國經濟走勢強勁，我們繼續看好美國股票市場。該國經濟增速有所加快，經濟環境鮮有走弱跡象。鑑於私營企業的負債情況持續改善，料美國將成增長動力，並且是少數能收緊貨幣政策的國家之一。

歐洲(包括英國)

- 2月份，企業盈利預測持續上漲，推動歐洲股市攀升。數據顯示受惠於寬鬆的貨幣政策、緊縮政策放寬、利好的外匯及一些結構性改革，歐洲經濟復甦表現穩健而廣泛。
- 我們稍為看淡歐洲股市。儘管其宏觀經濟發展理想，但股市前景仍不甚明朗。市場憂慮歐洲各地的政治選舉結果可能對歐盟造成衝擊，我們將就此保持密切關注。

亞太區(不包括香港、中國和日本)

- 2月份，大部分亞洲股市均錄得理想回報，主因是經濟數據好過預期。亞洲貨幣兌美元基本維穩，部分是因為市場對特朗普加強貿易保護主義政策的憂慮有所緩和。
- 儘管區內基本因素似乎靠穩，但經濟增長步伐緩慢，而且出口仍然疲弱。雖然各地推行寬鬆貨幣政策，並配合更多財政措施以支持經濟增長，但其成效似乎有限，主要是因為亞洲必須面對來自過量槓桿及產能過剩的問題。

香港及中國內地(A股和H股)

- 中港兩地的股市繼續表現強勁。中國的經濟指標顯示市場情況有所改善，盈利亦利好市場。香港股市則因地產市場發展正面，及一些表現理想的經濟數據而有所上升。
- 我們略為看淡香港及中國。中國內地經濟持續改善，消費者開支及產出數據表現穩健，但如企業槓桿高企、可能與美國貿易摩擦等一連串外來及本土問題，或會令增長受壓。香港方面，經濟狀況繼續受海外市場及中國發展影響。

日本

- 日本股市於月底收漲，其中淨出口表現強勁，帶動第四季度實質國內生產總值按季升1%。勞動參與率高企令收入增加，推動消費者信心持續改善。
- 我們對日本持中性立場，該國經濟環境及盈利逐步改善。日本企業專注改善債務狀況，並同時加強企業管治。當局應將維持寬鬆的貨幣政策，有助限制日圓升幅，緩解通縮壓力。

定息市場

- 2月份，投資者重估之前對特朗普再通脹政策及歐元區政治風險的部分推測，推動債券市場上揚。金融業債券較非金融業債券表現遜色。
- 由於各地政府增加財政開支，以及更進取的寬鬆政策造成的週期性復甦，因此環球政府債券可能面對阻力。

新興市場

- 新興股市於月內錄得正面表現，受惠於理想的經濟消息，及眾多前瞻性指標顯示未來有望錄得強勁的名義增長，所有地區均錄得上漲。
- 諸如較高商品價格、中國穩定增長，以及俄羅斯和巴西經濟增長復甦等有助改善前景的基本因素，仍然有效。

重要訊息

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。