



市場透視 - 每月環球展望

增長環境能抵禦周期和結構挑戰

2016年11月 (涵蓋2016年10月)

指數	10月	年初至今
MSCI世界	美元 -1.9%	4.0%
標準普爾500	美元 -1.8%	5.9%
MSCI歐洲	歐元 -0.8%	-3.6%
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元 -1.7%	10.7%
香港恒生	港元 -1.4%	8.6%
上海綜合(A股)	人民幣 3.2%	-12.4%
恒生中國企業 (H股)	港元 -0.2%	3.3%
東證	日圓 5.3%	-8.1%

資料來源：Thomson Reuters Datastream，除非另有說明，否則總回報以當地貨幣計值。數據截至2016年10月31日。

環球展望

於本年11月，美國總統大選戰況激烈，聯儲局在選舉前按兵不動，英倫銀行、歐洲央行和日本央行亦然，但10月份核心經濟增長數據優於預期，令市場人士日漸相信當局將於12月加息。

由於流動性狀況有望繼續向好，增長環境或會逐步改善，並能抵禦周期和結構挑戰。經濟增長前景未明和結構問題或會導致市場持續小幅波動。地區配置方面，我們仍看好已發展市場多於新興市場。

美國

- 美國總統大選勝負難料，令市場前景更趨不明朗，導致美股於10月份錄得負回報。
- 我們基於美國經濟穩健而繼續看好美股。儘管當地經濟狀況或未完全反映好轉跡象，但增長步伐維持相對穩健。我們將繼續關注市場走勢。隨著私人企業的財政狀況持續轉強，美國仍是少數有條件加息而不影響整體增長的國家之一。

歐洲（包括英國）

- 隨著投資者觀望美國總統大選結果、歐洲央行刺激經濟措施的前景、以及美國聯儲局下次加息的時機，歐洲股市在10月份大致維持不變。
- 鑑於英國脫歐可能造成利淡影響，以及極度寬鬆貨幣政策的效果有限，我們略為看淡歐洲股市。此外，圍繞英國公投、槓桿比率過高和地緣政局緊張等結構性利淡因素將持續拖累區內的增長步伐。

亞太區（不包括香港、中國和日本）

- 在10月份，市場對美國可能於12月加息的預期升溫，以及對美國總統大選結果感到憂慮，導致亞洲股市表現好淡增持。
- 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，原因是亞洲各國將繼續面對負債和產能的挑戰。

香港及中國(A股和H股)

- 雖然中國經濟仍有望實現2016年的增長目標，但出口放緩使貿易數據表現令人失望。在10月份，於香港上市的中國股票報跌，內地A股則揚升。
- 我們略為看淡香港及中國市場。中國經濟指標反映部分經濟領域利好增長。然而，中國仍需面對多個內外挑戰，這些因素將持續令內地經濟增長受壓。此外，儘管香港房地產市場維持強勁，但消費需求仍然疲弱。

日本

- 隨著日圓兌美元走弱，加上日本央行進行政策回顧後貨幣政策前景更見明朗，帶動當地股市於月底上升。
- 我們對日本市場持中性立場。當地的寬鬆貨幣政策或會持續一段時間。企業財政狀況轉佳，經濟增長亦受到支持。

定息市場

- 月內，政府債券孳息顯著揚升。市場日益關注英國脫歐的條款。
- 由於各地政府增加財政開支，以及更進取的寬鬆政策或會造成通脹風險，因此環球政府債券可能面對阻力。

新興市場

- 環球新興市場股市在10月份稍作喘息。各地區表現不一，巴西央行下調利率利好市場情緒。
- 美國總統大選臨近前，新興市場的氣氛維持審慎。

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。