



每月市場觀點

Nick Mustoe, 投資總監
Invesco Perpetual

2016年4月26日

評論

全球股市已由2月中的低點大幅上漲，並大致收復今年前5週的重挫幅度。在金融市場利好的平靜氣氛中，有些風險已退居幕後，但它們並未消失。對我來說關鍵的問題，仍然是全球經濟成長欠佳，美國聯邦儲備局(Fed)主席耶倫(Janet Yellen)的鴿派溫和言論改變了預期，並對美國下次何時加息，造成不明朗因素，以及在市場週期中缺乏信心等。

我認為在投資者尋求安穩及收益的情況下，部份防禦型資產和行業（和個別股份）看來偏貴。動能交易(momentum trading)的持續，令表現良好的股票和行業，目前仍有不錯的升勢。然而，這些股票因利淡消息而下挫時（可參考最近美國網上電視點播內容供應商的例子，其股價因訂戶數不如預期而下跌，顯示成長減緩）即出現警訊，而這是目前「太多人持有」的消費及科技股特性。

耶倫需要美國經濟活動（包括民間消費）減緩是短暫現象，以及通漲靠穩的證據，才能大幅改變風險平衡。英國脫歐公投前一週即為聯邦公開市場委員會(FOMC)6月會議，而聯儲局官員已表示公投為「重大事件」。英國3月零售銷售低於共識預估值，更顯示出經濟受到公投結果未明的影響。各個調查都指出英國的投資活動放慢，英國中央銀行總裁Mark Carney最近表示：「由於公投，英國總經展望的能見度越來越低」。

另外英國脫歐對英國股票的短中期衝擊也不甚明確。一般認為和FTSE 250指數相比，FTSE 100指數較不受英國脫歐影響，因為許多FTSE 100指數成份股為跨國企業—包括能源公司、製藥巨擘和煙草公司，其不少獲利來自英國和歐盟以外地區。將海外盈餘轉為英鎊時，也受惠於英鎊可能進一步貶值。FTSE 250指數成份股則較會受到英國脫歐衝擊，因為許多公司的大部份營收和獲利都來自英國和歐盟。因此，自2009年以來，FTSE 250指數評價相對FTSE 100指數首次出現折價。

我並沒有改變先前的展望，在等待全球經濟成長走高同時，仍看好股票。

市場展望

資產類別	本月	上個月	變動
股票	3	3	
債券	6	6	
現金	4	4	
區域股市			
美國	4	4	
歐洲（英國以外）	2	2	
英國	4	4	
日本	3	3	
亞洲	3	3	
新興市場	4	4	
固定收益			
公債	7	7	
投資等級	6	6	
高收益	5	5	
新興市場	6	6	

評等指南：

1 = 極度樂觀，2 = 樂觀，3 = 審慎樂觀
4 = 中立
5 = 審慎悲觀，6 = 悲觀，7 = 極度悲觀

Nick Mustoe



Nick於2010年6月加入本公司。他在1985年擔任Phillips & Drew Fund Management的英國股市基金經理，從此展開長達28年的投資管理業生涯。近期他曾於2002年及2006年分別擔任Hermes Pensions Management與Pictet Asset Management的投資長。Nick擁有布拉德福德大學(Bradford University)的商業研究一級學位。



每月市場觀點

Nick Mustoe，投資總監
Invesco Perpetual

2016年4月26日

重要資訊

本文件擬僅供香港的專業投資者，新加坡的機構投資者(Institutional Investor)／認可投資者(Accredited Investor)，台灣的特定合格機構(Qualified Institutions)／專業投資者(Sophisticated Investors)使用。本文件並非要約買賣任何產品或服務，亦不擬且不應分派予公眾人士或散戶投資者，或供有關人士作為依據。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。

所呈現的一切資料均按據信可靠且最具適銷的信息來源編製，但無法保證其準確性。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。本文件中表述的意見基於當前市場條件，如有變動恕不另行通知。這些意見可能不同於其他景順投資專家的看法。

倘若在某司法管轄區內派發本文件屬未經授權或違法行為，則不得向居住在該司法管轄區的零售客戶派發本文件。倘若在某個司法管轄區內向任何人士提出要約買賣或要約招攬買賣任何證券或投資工具，或者參與任何交易策略屬於未經授權或違法行為，則本文件不構成該等要約或招攬。

本文件在下列國家／地區刊發：

- 在香港，由景順投資管理有限公司(Invesco Hong Kong Limited)刊發，地址：香港中環花園道3號，花旗銀行大廈41樓。本文件未經證券及期貨事務監察委員會審核。
- 在新加坡，由Invesco Asset Management Singapore Ltd刊發，地址：9 Raffles Place, #18-01 Republic Plaza, Singapore 048619。
- 在台灣，由景順投信公司（Invesco Taiwan Limited，持有台灣金融監督管理委員會執照號碼DB000900）刊發，地址：台灣台北市松智路1號22樓。景順投信公司為獨立經營管理。