

2016年3月 (包括2016年2月)

指數	2月	年初至今
摩根士丹利資本國際世界	美元 -0.7%	-6.6%
標準普爾500	美元 -0.1%	-5.1%
摩根士丹利資本國際歐洲	歐元 -2.2%	-8.2%
摩根士丹利資本國際亞太區 (不包括日本)	美元 -0.9%	-8.6%
香港恒生	港元 -2.9%	-12.8%
上海綜合 (A股)	人民幣 -1.8%	-24.1%
恒生中國企業 (H股)	港元 -3.9%	-18.0%
東證	日圓 -9.3%	-16.1%

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2月29日。

全球展望

全球股市在2月上下半月的表現相反，儘管許多公司股價在下半月大幅上升，但整個月計卻再次錄得損失。全球經濟增長前景再度備受關注，而市場有關美國進一步加息的預期減退。

全球股市繼續面對週期性和結構性挑戰，我們認識到投資者關注經濟增長放緩和結構性問題，市場仍會反覆波動。決策官員將致力推動短期增長，但此舉往往未能解決結構性問題。至於地區配置方面，我們仍然看好發達市場優於新興市場。

美國

- 2月，投資者充斥避險情緒，推低美國股市。美國經濟前景未明，聯儲局政策對銀行業的影響也尚不清晰，繼續引起關注。
- 我們基於美國經濟相對穩健而看好美股。雖然較少投資者預測美國將繼續加息，使美元自年初以來扭轉升勢，但事實上，美國是有條件加息而不影響整體增長的少數國家。

歐洲 (包括英國)

- 歐股於2月份大幅波動，以本幣計算的回報本月下跌。全球出口疲弱，石油價格起伏不斷，加上銀行不良貸款眾多，引起投資者憂慮，導致歐股月初被大舉拋售。
- 我們對歐洲股市持中性觀點，受惠於推行寬鬆的貨幣政策，歐洲不斷有跡象顯示宏觀環境依然向好，但是，如槓桿比率過高等結構性的不利因素仍未解決。

亞太區 (不包括香港、中國和日本)

- 亞股經過年初崎嶇起伏，本月回穩，因為油價靠穩，同時較少投資者預測美國將再次加息。
- 隨著經濟仍然面對挑戰，負債和產能比率過高，增長有下調趨勢，我們仍然對亞洲持謹慎態度。區內多國將來需要加大力度推行政策措施，以支持需求。

香港及中國 (A股和H股)

- 投資者投資中國的意欲仍然不大，因為中國政府近數月的政策失利，打擊投資者信心。中港股市下跌。
- 儘管推行刺激政策可望推動部分經濟環節，但整體而言，外部和內部依然面臨挑戰。由於中國出現結構性問題，預計將繼續拖累經濟增長。香港消費者支出和住房需求疲弱，這情況短期內難有改善，因國內的需求回落。

日本

- 儘管日本央行實施負利率政策，但日本股市疲弱，日圓走強。
- 日本改善公司管治水平的利好作用不斷浮現，但與此同時，整體增長狀況仍然緩慢，因海外市場疲弱，國內改善步伐持續放緩。

固定收益

- 2月份，債券的回報不一。英國和德國等核心政府債券獲得優越回報，而公司債券市場上，高收益和後償金融債券等風險較高的類別大致下跌。
- 只要商品價格仍然上升乏力，全球政府債券可望受惠於資金流向避風港和通脹溫和。大多數非發達市場貨幣兌美元難有上升潛力，因美國的貨幣政策將繼續趨向收緊，部分亞洲國家仍然需要進一步放寬政策。

新興市場

- 新興市場股市年初疲弱，在2月回穩。
- 商品價格上升，布倫特原油目前已從1月份低位上升超過30%。市場預期聯儲局將不會着急加息，故美元回落。