

環球政府債券面對不少阻力



2017年7月（涵蓋2017年6月）

指數	六月	年初至今
MSCI世界	美元0.4%	11.0%
標準普爾500	美元0.6%	9.3%
MSCI歐洲	歐元-2.5%	7.2%
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元1.9%	19.9%
香港恒生	港元1.4%	19.5%
恒生中國企業 (H股)	港元-0.5%	12.5%
東證	日圓3.0%	7.4%

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6月30日。

環球展望

6月份，環球金融市場受到各央行立場轉變的推動。隨著環球經濟不斷增長，量寬規模可能逐步縮減。目前市場穩健的增長、加上溫和的通脹及寬鬆的金融環境，利好環球股市。

美國

- 儘管投資者預期美國聯儲局（聯儲局）加息可能加劇市場波幅，但美國股市仍於6月份錄得升幅。
- 通脹維持疲弱，美國經濟增速可能較預期緩慢。

歐洲（包括英國）

- 6月份，歐洲股市回落。歐洲央行(European Central Bank)表示未必再減息，同時預期借貸成本於未來都會維持當前的低水平。
- 歐洲央行上調歐元區增長的預期，但仍憂慮通脹持續低企。

亞太區（香港、中國及日本除外）

- 6月份，亞洲股市繼續攀升，台灣、南韓、印度及印尼都創歷史新高。
- 雖然區內逐步減少依賴環球增長的結構，但大多數亞洲經濟體仍依賴環球增長。

香港及中國內地（H股）

- 6月份，香港股市上揚，中國（H股）小幅下跌。月底，隨著MSCI決定將A股納入其環球指數，中國實現一里程碑。
- 中國方面，增長環境已有所改善，但來自國內外的眾多挑戰，令未來增長受壓。

日本

- 月底，受惠於強勁的企業盈利預期，日本股市高收。
- 企業繼續專注清理資產負債表，進展較為緩慢。日本可能會維持寬鬆的貨幣政策，但日圓的貶值空間，可能會較受制於海外因素。

固定收益

- 月內，全球各大央行立場有所改變，成為債券市場的重要議題。歐洲央行及英倫銀行都表示將削減經濟刺激規模。
- 由於各地政府增加財政開支、週期性復甦持續，及加大刺激可能引發再通脹，環球政府債券可能面對不少阻力。

新興市場

- 月內，新興市場表現理想，新興股票市場在6月份上漲，連續六個月跑贏已發展市場同儕。新興亞洲地區表現最為強勁。
- 歐洲、中東及非洲地區有不少多元化的公司，這些公司擁有實力強大的管理層團隊，其經營業務亦處於增長階段。

以上為香港退休金投資觀點。除非另有說明，所有數據均來自景順及截至2017年7月19日。

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。