



每月環球展望

環球增長可望逐步改善

2017年2月(涵蓋2017年1月)

指數	1月	年初至今
MSCI世界	美元 2.4%	2.4%
標準普爾500	美元 1.9%	1.9%
MSCI歐洲	歐元 -0.4%	-0.4%
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元 5.8%	5.8%
香港恒生	港元 6.2%	6.2%
上海綜合(A股)	人民幣 1.8%	1.8%
恒生中國企業 (H股)	港元 4.4%	4.4%
東證	日圓 0.2%	0.2%

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1月31日。

環球展望

商品價格回升（主要為貴金屬），核心經濟數據有所改善，加上製造業環境持續向好，令MSCI綜合世界指數維持12月錄得的升幅。股市內週期性較強（對經濟週期較敏感）的範疇繼續受惠於各地逐漸轉向擴張性財政政策的趨勢。

鑑於預期流動性狀況會繼續利好，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，我們繼續看好已發展市場。

美國

- 繼2017年美國強勢開局後，由於投資者重新審視總統唐納德·特朗普(Donald Trump)提出的龐大政策建議，及其廣泛的影響，因此大選後的上行趨勢在月底有所放緩。物料和副消費品行業領漲，但其他行業大多走平，其中電訊和能源業表現落後。
- 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。我們將繼續關注新任政府的政策發展，並預期當局增加財政開支，可能推動政府加快加息步伐。

歐洲（包括英國）

- 除英國以外，歐洲股市大致持平。繼12月錄得的升幅後，投資者活動暫緩，重新衡量美國新任政府截至目前所宣佈的政策，及其對環球經濟的潛在影響。
- 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。圍繞英國脫歐的結構性挑戰，超額槓桿高企以及地緣政治局勢惡化，可能繼續令該地區增長受壓。

亞太區（不包括香港、中國和日本）

- 大多數亞洲股市開年表現強勁，主要是因為投資者認為美國有望加大財政開支，以及環球增長可望改善。週期性行業表現理想，物料股錄得強勁升幅，但如消費必需品等防守性行業則表現遜色。
- 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，因為是亞洲各國將繼續面對負債和產能的挑戰。

香港及中國內地（A股和H股）

- 香港表現尤為出色，中國股市則受惠於第四季國內生產總值按年增長好過預期，顯示再平衡進展理想。
- 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，但銀行不良貸款增加、企業槓桿高企等問題可能令未來增長受壓。香港方面，經濟狀況繼續受海外市場及中國發展影響。儘管環球經濟看似有所改善，但加息相關的風險仍見隱憂。

日本

- 日本股市表現持平。儘管弱勢過後日圓兌美元有所走強，但股市內對經濟較為敏感的行業表現，仍然是受惠於海外經濟指標的穩健表現。
- 我們對日本持中性立場，該國經濟環境及盈利逐步改善。日本企業專注於清理資產負債表（改善債務狀況），同時加強企業管治。當局很可能將維持寬鬆的貨幣政策，應能限制日圓升幅，有助緩解通縮壓力。

定息市場

- 債券市場再次遭到拋售。政府債券市場表現疲弱，導致企業債券市場受壓，對利率較為敏感的投資級別債券市場錄得負回報。
- 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

- 新興股市今年開局表現良好，主要是受惠於各項經濟指標有所改善，顯示經濟增長走強。美元近期的強勁走勢有所放緩，推動大部分貨幣兌美元有所上升，惟土耳其里拉和墨西哥比索除外。
- 美國利率料於2017年保持低位，巴西等新興市場經濟體需延長去槓桿化減債流程，有可能削弱其未來增長率，從而令商品價格進一步受壓。

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。