

市場透視 - 每月環球展望

環球政府債券可望受惠於有限的通脹風險

2016年7月 (涵蓋2016年6月)

指數	6月	年初至今
MSCI世界	美元 -1.1%	1.0%
標準普爾500	美元 0.3%	3.8%
MSCI歐洲	歐元 -4.2%	-6.7%
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元 2.2%	2.5%
香港恒生	港元 1.4%	-2.4%
上海綜合 (A股)	人民幣 0.4%	-17.2%
恒生中國企業 (H股)	港元 3.6%	-6.4%
東證	日圓 -9.6%	-18.5%

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6月30日。

環球展望

英國民眾於6月底舉行的公投決定脫歐，令市場全面陷入混亂，市場的即時反應極端。環球股市在普遍避險的情況下報跌，而債市—尤其是核心政府債券市場—揚升，十年期美國國庫券、德國政府債券和英國金邊債券孳息均跌至歷史新低。

雖然全球股市的流動性可能有利，但預計將面臨周期和結構挑戰。經濟增長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優於新興市場。

美國

- 美國標準普爾500指數於英國公投後兩個交易日跌5.3%。因為英國脫歐公投結果令市場感到意外，導致環球股市備受衝擊。然而，有跡象顯示聯儲局可能於2016年推延進一步收緊貨幣狀況的政策，促使美股反彈。
- 我們基於美國經濟相對穩健而看好美股。雖然美國加息的預期緩和，使美元自年初以來扭轉升勢，但事實上，美國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)

- 英國脫歐公投結果觸發英鎊震盪及股價急跌。歐洲股票於6月份報跌，主要源於投資者受困於英國決定脫歐帶來的政治和經濟不明朗因素。
- 市場憂慮貨幣政策的正面影響日漸減退。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或會拖累區內的增長步伐。

亞太區 (不包括香港、中國和日本)

- 美國聯儲局言論溫和，為市場對美國短期內加息的預期降溫，促使亞洲股市於月底普遍高收。
- 雖然各國推行的寬鬆政策開始見效，並配合財政措施，以支持經濟增長，但亞洲各國將繼續面對負債和產能的挑戰，促使我們對亞洲經濟保持審慎。預期各國將視乎經濟狀況而加推政策。

香港及中國 (A股和H股)

- 中國股市微升，主要源於有跡象顯示經濟靠穩和投資氣氛好轉。
- 雖然政府推行寬鬆政策可能有利若干行業，但不少外部和當地不明朗因素將繼續令中國增長受壓，例如負債、產能和海外需求放緩。香港消費開支和房屋需求疲弱，而由於來自中國內地的需求回落，故預計短期內無法持續復甦。

日本

- 日本方面，投資者在英國脫歐公投前維持避險立場，而公投結果出乎市場預期，促使日圓再次急升和股市下跌。
- 由於多項經濟指標反映當地經濟進一步偏軟，故日本央行採取負利率政策對扭轉增長和市場信心的作用不大。然而，當局加推財政措施和企業管治持續改善，有利日本的基本因素發展。

定息市場

- 債市於6月份取得強勁回報，美林數據顯示英國金邊債券市場錄得自1986年以來的最高單月回報。
- 通脹風險有限，預期將繼續利好全球政府債券。此外，市場大幅波動可能導致投資者紛紛轉投債券以避險。

新興市場

- 環球新興股市亦於月內造好，英國脫歐公投結果帶來的衝擊低於預期。
- 市場預期整體環球貨幣政策將維持寬鬆多一段較長時期，提振新興股市的投資氣氛，而現時期貨市場反映美國於2017年前加息的可能性不大。

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。