

2016年12月 (涵蓋2016年11月)

指數	11月	年初至今
MSCI世界	美元 1.5%	5.6%
標準普爾500	美元 3.7%	9.8%
MSCI歐洲	歐元 1.1%	-2.5%
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元 -2.2%	8.2%
香港恒生	港元 -0.5%	8.0%
上海綜合 (A股)	人民幣 4.8%	-8.2%
恒生中國企業 (H股)	港元 2.9%	6.3%
東證	日圓 5.5%	-3.1%

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11月30日。

環球展望

特朗普出乎意料在美國總統選舉中勝出，令投資者大感意外。在美國，特朗普支持經濟增長、放寬規管和通貨復脹的政策立場，促使投資者的承險意欲再現，並轉投市場上較周期性的範疇。然而，特朗普就貿易和移民政策的觀點、美元表現強勁，以及歐洲和亞洲的政局發展，均壓抑環球股市。

由於流動性狀況有望繼續向好，增長環境應會逐步改善，並能抵禦周期挑戰。經濟增長前景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多於新興市場。

美國

- 美股在美國大選後隨即揚升，帶動大市創歷史新高，特別是對經濟表現較敏感的行業，而市場公布連串的核心經濟數據利好，加上消費開支數字持續強勁，亦進一步帶來支持。
- 我們認為美國經濟狀況穩健，因此仍看好美股。我們將繼續監察未來的政策發展。目前預計新政府將會增加財政開支，可能也會導致息率以較迅速的步伐上升。美國仍是少數有能力在不削弱經濟增長下加息的國家之一。

歐洲 (包括英國)

- 以當地貨幣計算，歐洲股市仍大致表現持平。隨著美國總統大選結束，投資者的焦點轉至歐洲的政治事件，以及全球各地可能棄用貨幣政策，轉為以財政政策刺激經濟。
- 鑑於英國脫歐可能造成利淡影響，以及極度寬鬆貨幣政策的成效有限，因此我們略為看淡歐洲股市。此外，圍繞英國公投、借貸水平過高和地緣政局緊張等結構性利淡因素將持續拖累區內的增長步伐。

亞太區 (不包括香港、中國和日本)

- 隨著投資者消化特朗普當選美國總統的消息，大部分亞洲股市在11月報跌。特朗普建議透過擴張性財政政策刺激美國經濟，壓抑投資氣氛。
- 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，原因是亞洲各國將繼續面對負債和產能的挑戰。

香港及中國 (A股和H股)

- 隨著汽車和住宅的銷售增長放緩，消費增長令人失望，導致經濟數據好淡爭持。大部分中國企業宣布的季度盈利較預期為佳。香港上市的中資股和內地A股均上升。
- 我們略為看淡香港及中國市場。經濟指標顯示經濟仍然穩健，消費和產量上升，有助抵銷物業需求放緩的範疇表現。本港方面，雖然地產市場的表現維持強勁，但預計最近推行的緊縮措施將會影響需求。

日本

- 在美國總統大選後，日圓兌美元表現疲弱，帶動日本股市在月終高收。經濟數據持續改善，紓緩日本央行放寬貨幣政策的部分壓力，加上政府推出新的財政措施，為日股帶來支持。
- 我們對日本市場持中性立場。當地的寬鬆貨幣政策或會持續一段時間。企業財政狀況轉佳，經濟增長亦受到支持。

定息市場

- 在11月份，政府債券市場維持近期的弱勢。特朗普出乎意料當選美國總統，為市場回報帶來最大影響。
- 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

- 美國可能加息，加上市場憂慮候任美國總統特朗普的貿易和移民政策，在11月削弱新興股市的信心。此外，不同國家的股市表現顯著分歧。
- 美元轉強令新興市場貨幣受壓。

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。