

指數	4月 (%)	年初至今 (%)
MSCI世界	美元1.4	12.6
標準普爾500	美元1.9	13.7
MSCI歐洲	歐元2.1	13.0
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元1.6	11.5
香港恒生	港元1.6	12.8
恒生中國企業 (H股)	港元0.1	12.4
東證	日圓0.1	7.7

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2019年4月30日。

環球展望

環球股市在4月底高收, 尤其源於美股表現強勁。企業盈利表現優於預期, 帶動美國股市創下歷史新高。美國2019年首三個月的經濟增長較預期強勁, 亦刺激市場氣氛。歐洲和英國股市連續第四個月維持升勢。亞洲股市展現正面動力, 在月底高收。中美貿易談判進展穩定, 加上中國經濟指標利好及環球經濟增長前景改善, 有助提振投資氣氛。

美國

- 企業盈利表現優於預期, 而且美國經濟增長較預期強勁, 帶動美國股市在4月創下歷史新高。金融和科技業表現領先, 健康護理和房地產業則落後大市。
- 政策前景未明, 導致市場愈趨波動。我們仍認為企業長遠前景依然明朗, 關稅增加尚未對盈利構成影響。

歐洲 (包括英國)

- 隨著中美貿易關係緩和, 加上有跡象顯示中國刺激經濟措施漸見成效和經濟數據優於預期, 投資者的憂慮得以紓緩。歐洲和英國股市在4月持續上升, 連續兩個月錄得正回報。
- 歐元區方面, 德國和意大利經濟增長進一步放緩。政治風險仍然偏高。歐洲央行結束量化寬鬆計劃, 但政策正常化過程仍遙遙無期。

亞太區 (香港、中國及日本除外)

- 中美貿易談判進展穩定, 加上中國經濟指標利好及環球經濟增長前景改善, 有助提振投資氣氛。MSCI亞洲 (日本除外) 股票指數展現正面動力, 在4月底高收。
- 鑑於經濟和市場基本因素改善, 我們認為這股正面動力將延續至下半年。

香港及中國內地 (H股)

- 月內, 中國離岸股市再次錄得正回報, 表現優於廣泛亞洲市場。經濟數據強勁支持投資意欲, 但政策憂慮令市場升勢在月內後期停滯。
- 中國經濟相信將持續表現強韌, 因為隨著消費對推動經濟增長的作用日益重要, 經濟正沿較可持續的路徑發展。鑑於香港勞工市場穩健及中國需求上升, 我們認為本港經濟將穩定增長。

日本

- 日本股市在月底微升, 因為中美關係轉佳及美國聯儲局改變政策, 為表現帶來重大貢獻。副消費品和通訊服務業最利好表現。
- 我們密切監察環球經濟增長放緩和發展狀況。另外, 企業管治改革進展仍然緩慢, 但肯定有助改善資本效率和盈利能力。預期股本回報率將進一步上升, 因此目前估值非常吸引。

固定收益

- 月內, 企業債券再次錄得正回報。然而, 政府債券孳息上升, 使回報受限。由於中國經濟數據轉強, 而且央行繼續轉為採取較寬鬆貨幣政策, 因此市場對企業債券發行的需求依然殷切。
- 雖然聯儲局表示今年不會加息, 但相信放寬政策的可能性亦不大。在此環境下, 我們看好企業債券多於政府債券。

新興市場

- 環球新興市場股市於月內表現向好, 所有地區均報升。歐洲、中東及非洲表現最為強勁, 其中埃及、南非和希臘錄得最大升幅。中國經濟略勝市場普遍預測及印度減息等利好消息, 刺激投資者對亞洲區的信心。
- 美國聯儲局釋出溫和信號, 亦可能推高新興市場的承險意欲。雖然債務成本下降, 國內生產總值的修訂數字正面及商品價格走高, 均為企業盈利帶來支持, 但新興市場股市較已發展市場股市仍存在折讓。

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2019年5月24日。

重要訊息

本文件由 Invesco Hong Kong Limited（景順投資管理有限公司）製作。

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。