

2019年8月 (涵蓋2019年7月)

指數	7月 (%)	年初至今 (%)
MSCI世界	美元 0.5	18.0
標準普爾500	美元 1.4	20.2
MSCI歐洲	歐元 0.3	17.3
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元 -1.3	11.0
香港恒生	港元 -2.3	10.2
恒生中國企業 (H股)	港元 -1.2	8.8
東證	日圓 0.9	6.2

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2019年7月31日。

### 環球展望

在多國央行減息及市場預料中美達成貿易協議之路仍遠的環境下, 環球股市在7月輕微上升。美國聯儲局十多年來首次減息, 致力助經濟抵禦日漸升溫的環球風險, 以維持有紀錄以來最持久的經濟擴張, 有關風險包括環球經濟轉弱、中美貿易摩擦和通脹低於目標。於月底時, 兩國決定重啟貿易談判, 結束過去六星期的僵持局面, 料將進一步支持環球經濟增長。

### 美國

- 美國聯儲局減息25個基點, 為市場已廣泛預期的舉動, 雖然美國股市在局方減息後下跌, 但整體在7月報升。
- 政策前景未明, 導致市場愈趨波動。企業長遠前景依然明朗, 增加關稅對盈利的影響尚未浮現。

### 歐洲 (包括英國)

- 特朗普在推特的發文令市場再次憂慮中美貿易談判進程, 投資者感到不安, 導致歐洲股市在月底回吐月內升幅, 於7月整體持平。
- 預期歐元區經濟增長將於未來數月持續溫和減速。市場關注將於11月履新的下任歐洲央行行長立場或較強硬, 因而令歐元區經濟放緩的步伐加快。

### 亞太區 (香港、中國及日本除外)

- 由於投資者對中美貿易談判取得正面結果的期望減弱, 加上早已預期的聯儲局減息並無為市場帶來驚喜, 亞洲股市在7月低收。台灣是月內表現最佳的亞洲區市場。科技股揚升並帶領大市走高。
- 我們認為貿易爭議在中短期內全面解決的機會仍低, 預期市場將會持續波動, 並主要受消息所牽引。我們相信市場波動帶來入市良機, 特別是基本因素穩健, 以及估值受廣泛氣氛影響而存在不合理折讓的公司。

### 香港及中國內地 (H股)

- 貿易戰暫停初期產生的樂觀情緒已經消退, 投資者對其後磋商進展緩慢感到憂慮, 導致中國股市在7月報跌。對扶持政策缺乏信心亦令投資氣氛降溫。香港方面, 針對備受爭議的引渡條例草案的抗議行動持續, 並演變成社會運動, 導致房地產和零售業表現失色。
- 我們看好轉向網上消費、優質化和健康護理等主題, 投資者宜把握市場波動作入市良機, 並繼續在中國進行投資。

### 日本

- 環球貿易關係惡化亦影響日本股市表現, 因投資者對中美關係改善的樂觀情緒減退, 導致當地股市在7月報跌。鑑於貿易戰持續打擊倚賴出口的公司, 企業盈利表現好淡仍呈亦使投資氣氛受壓。
- 日本或會維持寬鬆貨幣政策, 但投資者轉投避險資產刺激日圓走強, 對當地市場和經濟構成負面影響。

### 固定收益

- 債市在7月再度呈現強勢, 多個市場孳息下跌。市場對央行政策的預期再度成為促使債市上升的主要動力。企業債券亦受惠於放寬貨幣政策的預期。以指數水平而言, 企業債券表現領先政府債券, 信貸息差收窄。
- 我們看好企業債券多於政府債券, 因為投資者繼續尋求收益和最佳的息差機遇。

### 新興市場

- 隨著對環球經濟增長的憂慮和中美貿易協議的不明朗因素令投資氣氛不穩, 新興市場股市在7月微跌。亞洲為表現最遜色的地區, 其次是歐洲, 中東和非洲 (EMEA) 地區。
- 我們認為新興市場的股票估值相對具吸引力, 較已發展市場股票存在折讓, 並繼續提供個別長線選股機遇, 特別是在亞洲。

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8月21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。