

指數	1月 (%)	年初至今 (%)
MSCI世界	美元7.8	7.8
標準普爾500	美元8.0	8.0
MSCI歐洲	歐元6.2	6.2
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元7.3	7.3
香港恒生	港元8.1	8.1
恒生中國企業 (H股)	港元9.0	9.0
東證	日圓4.9	4.9

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1月31日。

環球展望

1月是環球股市七年多以來表現最好的月份。企業盈利普遍強勁，加上中美貿易談判進展樂觀，刺激環球股市表現。美股錄得三年來最佳的單月表現，英國股市自2018年第三季以來首個月份錄得正回報，歐洲股市亦造好。此外，隨著中美貿易談判的緊張氣氛緩和，利好中國投資意欲，亞洲表現向好。

美國

- 美國聯儲局言論略為軟化，加上中美貿易談判進展樂觀，帶動美股在1月錄得三年來最佳的單月表現。
- 鑑於貿易緊張關係前景和中美展開政治角力的動向未明，我們削減美股持倉。特朗普稅改為按年盈利帶來的利好因素將在2019年消退。另外，隨著利率持續重返常態，市場流動性趨緊。

歐洲 (包括英國)

- 歐洲和英國股市於1月上揚。除了通訊服務業外，所有市場範疇均錄得正回報，當中以房地產、副消費品及資訊科技業的表現最佳。
- 隨著經濟出現早期復甦跡象，我們關注歐洲央行或因而結束量寬政策。

亞太區 (香港、中國及日本除外)

- 亞洲股市扭轉去年底跌勢，在1月高收。美國聯儲局決定維持利率不變，加上中美貿易談判的緊張氣氛緩和，利好投資意欲。
- 在2019年，國際投資者可能再次青睞亞洲市場。我們認為現時亞洲股票估值具吸引力，為長線投資者提供入市良機。

香港及中國內地 (H股)

- 離岸中國股市錄得強勁回報，成為表現最好的亞洲市場。美國聯儲局取態溫和、貿易緊張局勢緩和，加上經濟數據改善，刺激新興市場股市的投資信心轉趨樂觀，為市場提供利好因素。
- 我們相信中國現時可持續穩步向優質增長邁進，並會繼續由傳統增長動力轉向以消費和服務主導的增長動力。香港本年的私人消費增長強勁，預期勞工市場穩健將繼續帶來支持。

日本

- 隨著中國經濟增長轉弱和中美貿易糾紛拖累日本12月的出口貨值下跌，日股在1月份表現落後。當地工廠產出在12月份亦告回落，按月下跌0.1%，是九個月內第七個月錄得跌幅，數據進一步削弱投資信心。
- 由於當地企業盈利不理想，相信商業週期短期內持續低迷。企業管治改革進展仍然緩慢，但資本效率和盈利能力有所改善。

固定收益

- 企業債券市場在2019年初表現向好，而歐洲貨幣高收益企業債券錄得2012年以來最佳的1月份表現。鑑於市場的吸引力轉向高風險資產，政府債券大致轉弱，德國政府債券和美國國庫券均錄得負回報。
- 隨著市場預期美國聯儲局將在2019年上半年暫緩利率正常化，美國十年期國庫券孳息由3%的關口顯著趨平。經歷長達數年的升勢後，我們認為政府債券的價值有限。

新興市場

- 環球新興市場股市在年初表現強勁，所有地區均報升。拉丁美洲領漲，其次是歐洲、中東及非洲。此外，隨著中美貿易談判的緊張氣氛緩和，利好中國投資意欲，帶動亞洲表現向好。
- 我們相信環球經濟增長差距將利好新興市場。即使估值經調整，但市場正注視美國會否在加息和美元轉強下收緊金融狀況，而較少關注新興市場的利好基本因素。

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2月25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。