



美國保護主義和地緣政治風險升溫主導股市

2018年6月（涵蓋2018年5月）

指數	五月 (%)	年初至今 (%)
MSCI世界	美元0.7	0.8
標準普爾500	美元2.4	2.0
MSCI歐洲	歐元0.3	0.7
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元-0.8	-0.4
香港恒生	港元-0.4	3.0
恒生中國企業 (H股)	港元-2.1	3.1
東證	日圓-1.7	-2.9

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2018年5月31日。

環球展望

儘管市場憂慮貿易緊張局勢以及政治和經濟不明朗，但環球股市仍於5月高收。美國股市擺脫投資者對鋼鋁關稅及其他國家實施報復措施的憂慮，並錄得正回報。然而，鑑於美國與其他國家的貿易緊張局勢以及歐洲的政局發展，歐洲、亞洲和中國股市在5月下跌。

美國

- 美國股市擺脫投資者對特朗普政府公布鋼鋁關稅，以及其他國家實施報復措施的憂慮，在5月底表現向好。
- 我們仍看好美股，因為市場可受惠於當地經濟增長加快和近期通過的稅改法案。

歐洲（包括英國）

- 英國和歐洲股市在5月上半月揚升，源於區內企業盈利造好，而且經濟基本因素保持強韌。然而，由於歐洲政治風險升溫，市場在下半月大幅調整。
- 歐洲股票的估值具吸引力（特別是相對美股）。雖然歐洲央行縮減量寬規模，但其資產負債表仍在擴張，區內通脹亦低於當局的目標。

亞太區（香港、中國及日本除外）

- 亞洲（日本除外）股市在5月下跌。投資者普遍關注美元和國庫券孳息的近期升勢，導致印度和東盟等主要市場表現遜色。
- 我們對亞洲股市仍然樂觀，並認為區內經濟穩健增長，可持續利好企業盈利擴張。

香港及中國內地（H股）

- 儘管外圍不明朗因素令內地市況再次波動，但中國股市在5月上揚，表現優於其他亞洲（日本除外）市場，反映國內經濟和企業基本因素穩健。受惠於中國宏觀經濟環境穩定，香港股市亦於月內上漲。
- 中國宏觀經濟數據仍反映政府改革維持經濟穩健增長。另一方面，香港經濟可能因2018年下半年加息而受壓。

日本

- 日本股市在月底報跌，源於投資者對美朝峰會及中美貿易談判感到憂慮，削弱投資氣氛。
- 日本經濟狀況展現搖擺不定的跡象。企業持續專注於整理資產負債表並提高股東回報。當地或將維持寬鬆貨幣政策，但近期強勢的日圓或令日本股市面對更大阻力。

固定收益

- 鑑於政局不明朗，核心政府債券（美國國庫券、英國政府債券和德國政府債券）反彈，歐洲周邊國家的政府和高收益企業債券則受壓。
- 至於環球債券市場的最大風險，我們仍然認為是突如其來的通脹或金融衝擊。

新興市場

- 美元在5月份走強，削弱新興股市的投資氣氛。意大利政局發展利淡歐洲新興國家的投資信心，其中希臘和土耳其股市大幅下挫。
- 我們仍對新興市場保持樂觀。部分主要拉丁美洲市場的政局靠穩，當地經濟出現好轉的現象，而且企業盈利恢復增長，消費信心亦見復甦。我們亦對亞洲新興市場保持樂觀，但近期區內股價的強勁表現令其吸引力略為下降。

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2018年6月20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。