

Index	October (%)	YTD (%)
MSCI世界	美元 2.6	21.2
標準普爾500	美元 2.2	23.2
MSCI歐洲	歐元 0.9	21.0
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元 4.0	12.4
香港恒生	港元 3.3	7.8
恒生中國企業 (H股)	港元 3.3	8.0
東證	日圓 5.0	14.2

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10月31日。

### 環球展望

全球股市在10月份上升，有賴多項利好因素驅動，當中包括美國減息、中美貿易談判的正面消息以及一系列企業發佈令人鼓舞的業績。樂觀氣氛有助於紓解市場對全球經濟增長失去動力的擔憂。

### 美國

- 美國聯儲局減息符合預期，並暗示利率不太可能在短期內有所變動，美股在本月高收。健康護理和科技股表現最好。
- 指數處於創新高水平，經濟勢頭保持強勁。中美仍就貿易談判博奕，形勢瞬息萬變。

### 歐洲（不包括英國）

- 歐洲股市在10月份窄幅上升。中美貿易糾紛緩和以及無協議脫歐的機會減少，均提振市場。受英國服務業採購經理指數數據差過預期影響，市場再度擔憂經濟增長，英國股市下跌。
- 英國脫歐方案有進展，但細節仍有待敲定。儘管防守性行業估值有溢價，但隨著投資者繼續換馬至該行業，不同行業之間的估值差距不斷擴大。

### 亞太區（香港、中國、日本除外）

- 中美貿易戰暫時休戰，帶動亞洲股市在10月份反彈。由於科技股前景更為樂觀，台灣股市表現出眾；印度方面，企業公佈業績季度令人鼓舞，加上進一步的減稅預期利好印度股市。
- 亞太區股市前景好淡紛呈：莫迪贏得大選後，印度股市前景更加樂觀；由於半導體價格偏軟，盈利前景惡化，對南韓趨於審慎。

### 香港及中國內地（H股）

- 中港股市在10月份取得正回報。一系列利好消息，包括貿易糾紛和政治風險紓緩，推動承險意欲反彈，利好兩地市場。
- 長線估值仍然具吸引力，但市場擔心近期貿易糾紛再升級、以及由於本地社會運動令下半年經濟放緩，壓抑市場表現。

### 日本

- 中美達成部分貿易協議，緩解市場對全球經濟放緩的擔憂，令日本股市本月高收。
- 日本是宏觀條件相對穩定的主要發達市場。貨幣政策可能仍將維持寬鬆，但避險資金流入並推高日圓打擊市場及經濟。

### 固定收益

- 10月份債券市場普遍疲弱。此前，有跡象顯示中美之間的貿易磨擦可能得到緩解，以及英國與歐盟就脫歐達成協議。隨著市場風險偏好的增加，債券收益率上升。
- 全球增長數據似乎靠穩，儘管美國經濟增長疲弱，但聯儲局政策正面，降低全球增長急劇下滑的風險。我們認為，聯邦基金利率近期的走勢可能取決於經濟數據的表現和中美貿易談判的進展。

### 新興市場

- 對於新興股票市場而言，這是一個令人鼓舞的月份，所有地區均有進帳。亞洲領漲，拉丁美洲緊隨其後。中美兩國有望取得第一階段貿易協議，加上市場寄望亞洲減息，有利區內投資氣氛。
- 我們認為，新興股市相對於發達國家同儕有折讓，估值較有吸引力，故此仍具長線持有的選股機會，尤其是在亞洲。

## 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。