

2019年6月（涵蓋2019年5月）

指數	5月 (%)	年初至今 (%)
MSCI世界	美元-5.7	10.1
標準普爾500	美元-6.4	10.7
MSCI歐洲	歐元-4.7	11.9
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元-6.9	5.6
香港恒生	港元-8.4	5.7
恒生中國企業 (H股)	港元-9.1	3.6
東證	日圓-6.5	2.4

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5月31日。

環球展望

環球股市在5月錄得年內最遜色的表現。貿易緊張局勢升級，促使投資者重返「避險資產」。英美和歐洲股市與全球股市走勢一致，月內錄得負回報。市場憂慮環球經濟增長狀況和中美貿易緊張關係，令亞洲股市月底低收。中國股市因貿易爭議和經濟數據好淡紛呈而下跌。

美國

- 美國股市於月底報跌，在5月份錄得七年來最遜色的表現，僅次於1960年代。中美貿易戰再度升級，令股市表現反覆。
- 環球經濟放緩，加上中美貿易關係緊張及通脹走弱，為今年餘下時間的前景蒙上陰影。

歐洲（包括英國）

- 英國股市走勢與環球股市大致同步，中美貿易緊張氣氛重現，以及布蘭特原油價格跌至三個月低位，令英國股市受壓。年內歐洲股市的升勢亦在5月停滯，意大利股市首當其衝。
- 與環球貿易緊張形勢有關的不明朗因素，以及英國脫歐和其他歐洲政治阻力，很可能在短期內繼續拖累區內市場表現。

亞太區（香港、中國及日本除外）

- 亞洲股市月底報跌，因為貿易戰升級，而且投資者日益憂慮環球經濟增長狀況。在當前環境下，區內市場表現各異，中國較為遜色，印度和澳洲則表現領先。
- 基於近期中美貿易局勢發展，我們認為市場或會在短期持續波動，但可為投資者締造買入優質企業的良機。

香港及中國內地（H股）

- 在5月份，中國離岸股市波幅加劇，表現遜於廣泛亞洲市場。中美兩國經過一段相對平靜的談判期後，緊張局勢升溫，令市場始料不及。
- 鑑於近期貿易局勢發展，我們認為市場或會在短期加劇波動，但可為投資者締造買入優質企業的良機。

日本

- 中美貿易關係再度緊張，令日本股市期內跟隨區內市場報跌，回吐今年首四個月的升幅。
- 我們正密切注視環球經濟增長放緩和中美貿易戰升級的情況。鑑於中國刺激經濟措施、聯儲局立場轉變及歐洲央行的貨幣政策推動環球經濟復甦，我們亦預期企業盈利動力可望在2019年下半年觸底回升。

固定收益

- 政府債券孳息在5月份大幅回落。十年期美國國庫券孳息下跌38個基點。孳息下跌是由於美國出乎意料地威脅對墨西哥徵收關稅，為本已關注中美貿易緊張關係的投資者再添憂慮。
- 整體核心通脹難以顯著上升，環球經濟增長放緩將繼續遏抑通脹。政策方面，聯儲局或會審視經濟增長負面衝擊的初期雜音，但可能被迫在今年稍後時間減息。

新興市場

- 中美貿易緊張局勢再度升溫，令新興市場表現反覆，投資者憂慮環球經濟復甦步伐或會受阻。新興市場股市在5月急挫，因為區內經濟對環球貿易形勢的敏感度較高。所有行業月底低收，其中副消費品、電訊和科技業錄得最大跌幅。
- 近期市場低迷和中美貿易爭議引發股市普遍出現拋售，特別是新興市場，這為投資期較長的投資者提供吸引的趁低吸納機會。

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6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。