

2019年9月 (涵蓋2019年8月)

指數	8月 (%)	年初至今 (%)
MSCI世界	美元 -2.0	15.6
標準普爾500	美元 -1.6	18.3
MSCI歐洲	歐元 -1.4	15.6
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元 -4.4	6.1
香港恒生	港元 -7.1	2.4
恒生中國企業 (H股)	港元 -5.4	2.9
東證	日圓 -3.4	2.6

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8月31日。

環球展望

中國容許人民幣跌破重要關口, 導致中美貿易戰升級, 令市場對環球經濟增長感到憂慮, 促使債券孳息急跌, 環球股市在8月底收。美股走勢出現戲劇性逆轉, 波幅擴大至四年平均水平。中美貿易戰的緊張氣氛再現, 加上英美孳息曲線倒掛, 令英國和歐洲股市在月初急跌。

美國

- 中美貿易戰升級, 引起市場對經濟增長前景的憂慮, 拖累美股在8月低收。
- 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)

- 歐洲股市在8月輕微下跌, 英國股市則在月初急跌, 兩個市場均受累於中美貿易戰的緊張氣氛再現, 以及英美孳息曲線倒掛。
- 預期歐元區經濟增長將於未來數月持續溫和減速。調查數據 (主要是外部性質) 打擊市場對歐洲穩健狀況的信心, 使其對歐洲股市的投資意欲下降。

亞太區 (香港、中國及日本除外)

- 亞洲股市8月份低收。貿易談判不時出現波折, 持續令市場氣氛受壓, 使投資者更關注區內經濟前景。副消費品、消費必需品和健康護理股表現最佳, 房地產和金融股表現遜色。
- 我們認為積極的政策支持有助抵銷貿易陰霾。市場仍存在大量結構性機遇, 投資者應繼續致力投資於亞洲。

香港及中國內地 (H股)

- 中國股市在8月報跌。隨著中美兩國逐步加推關稅措施, 市場對貿易緊張局勢的憂慮持續。經濟數據疲軟, 亦令市場對增長趨勢存疑。綜觀亞洲 (日本除外) 股市, 香港的表現最遜色。社會持續動盪對當地企業造成干擾, 並導致訪港旅客減少。
- 我們認為投資者宜作短期以外的部署, 避免著眼於目前的貿易緊張局勢, 集中考慮中國的長期結構機遇。此外, 我們依然在中國找到不少具吸引力的機會。

日本

- 隨著中美貿易摩擦影響的憂慮日增, 日本股市亦在月內報跌, 市場走勢大致受貿易消息主導。
- 短期商業周期仍然疲弱。日本企業縱使面對盈利挑戰, 但卻一直增加向股東回饋現金。2019年股份回購計劃的價值按年增加近一倍。

固定收益

- 隨著多國政府債券孳息跌至歷史低位, 企業債市月內錄得正回報。政府債券孳息下跌, 源於市場憂慮經濟增長放緩, 並預期央行繼續推行寬鬆政策。
- 全球經濟增長已經減慢, 目前的指標水平和央行立場溫和, 均意味增長只會輕微走低, 而不會跌至經濟衰退。因此, 我們未來須審慎行事, 在承擔信貸和利率風險方面應更加保守。

新興市場

- 在美國孳息曲線倒掛後, 投資者憂慮美國經濟可能陷入衰退, 拖累新興股市受壓。投資者尋求「避險資產」, 偏好政府債券及黃金與白銀等貴金屬, 並迴避新興股市。
- 我們注意到關稅令市場波動加劇, 尤其是中國, 並關注在目前供應鏈物流的情況下, 關稅對廣泛新興股市的負面影響。

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9月23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。