

2018年10月（涵蓋2018年9月）

指數	9月 (%)	年初至今 (%)
MSCI世界	美元0.6	5.9
標準普爾500	美元0.6	10.6
MSCI歐洲	歐元0.5	1.4
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元-1.4	-5.3
香港恒生	港元0.0	-4.1
恒生中國企業 (H股)	港元1.7	-2.0
東證	日圓5.6	2.0

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9月30日。

環球展望

雖然政治、貿易和政策阻力日增，但環球股市在9月份高收。繼最新一輪關稅實施後，中國決定取消原定貿易談判，中美兩國的糾紛或會長期持續，但市場表現仍然強韌。然而，投資者對企業盈利和經濟增長感到樂觀，刺激投資氣氛和環球股市升至七個月的高位。此外，美國股市錄得自2013年以來最佳的季度表現，而英國和歐元區股市在9月份大致持平。擺脫投資者對中國經濟前景及中美貿易緊張局勢升級的憂慮，日本股市錄得穩健升幅。

美國

- 儘管貿易緊張局勢升級，而且美國聯儲局決定加息，但美國股市在9月底仍然高收。健康護理和能源股於月內表現最為出色。
- 美股可望受惠於當地經濟增長加快和近期通過的稅改立法。然而，估值處於偏高水平，而且債券孳息和貼現率上升導致市盈率回落，或會抵銷盈利刺激因素。

歐洲（包括英國）

- 歐洲和英國股市於9月大致平收。貿易戰言論及投資者對意大利財政預算的憂慮，導致市場氣氛受壓。金融和能源業是最佳表現的範疇。綜觀區內市場，意大利錄得最佳回報。
- 歐元區經濟增長穩健，歐洲股票估值具吸引力。雖然歐洲央行縮減量寬政策，但資產負債表持續擴張，通脹仍低於目標。

亞太區（香港、中國及日本除外）

- 亞洲股市在9月報跌。泰國表現最佳，但印度和菲律賓是區內表現最遜色的市場。市場對貿易緊張局勢及美國利率走勢感到憂慮，促使市場氣氛繼續受壓。
- 長遠而言，本土消費強勁，加上結構改革持續，相信將為區內增長帶來支持，投資者亦應繼續專注可望受惠於主要增長動力的優秀「由下而上」投資機會。

香港及中國內地（H股）

- 離岸中國市場在9月份走低。初步關稅稅率低於預期，加上中國政府重申將會支持本地經濟，帶動投資氣氛略為回升。香港股市表現稍為優於中國。
- 我們察見市場流動性收緊及加息對經濟構成影響，並認為貿易局勢緊張仍為股市蒙上陰霾，而估值則跌至較吸引的水平。

日本

- 日本股市於9月走高。市場擺脫中國經濟前景憂慮，並認為中美貿易緊張局勢略為緩和。日本公司的盈利業績穩健，近期的正面增長動力持續。
- 日本股市應可受惠於當地維持非常寬鬆的貨幣政策環境，以及區內／環球經濟增長。貿易保護主義的風險日漸升溫。

固定收益

- 在9月份，市場氣氛使政府債券進一步遭到拋售。政府債券孳息上升，對企業債券孳息造成負面影響，但企業債券相對政府債券的息差溢價於月內大致維持不變。
- 整體來說，債券價格顯得昂貴，特別是美國國庫券，因為工資和通脹出現上行壓力，促使政府在全民就業的情況下轉向採取寬鬆的財政政策。我們看好孳息較高的定息資產：投資級別企業債券、美國市政債券和銀行貸款。

新興市場

- 在9月份，新興國家股市表現好淡紛呈。拉丁美洲和歐洲、中東及非洲地區報升，但印度表現疲弱，拖累亞洲市場走低。
- 個別國家出現危機，而且美元大致轉強，因此新興市場股市雖然估值吸引，但表現仍然受壓。此外，貿易保護主義的風險日漸升溫。預期這些情況將會持續。投資者對這個範疇必須仔細挑選和區分優劣。

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10月19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。