市場透視 – 每月環球展望

環球政府債券可望受惠於有限的通脹風險

2016年8月（涵蓋2016年7月）

指數	7月	年初至今
MSCI世界	美元 4.3%	5.3%
標準普爾500	美元 3.7%	7.7%
MSCI歐洲	歐元 3.5%	-3.4%
MSCI亞太區（不包括日本）	美元 5.6%	8.2%
香港恒生	港元 5.3%	2.8%
上海綜合（A股）	人民幣 1.7%	-15.8%
恒生中國企業（H股）	港元 3.2%	-3.4%
東證	日圓 6.2%	-13.5%

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2016年7月31日。

環球展望

英國公投決定脱歐後環球股市造好，在7月份大部分時間揚升。市場預期環球央行維持低息多一段時間，加上核心經濟數據令人鼓舞和市場對環球經濟的信心增強，為投資者的承險意欲帶來支持。

雖然流動性環境可能利好，但預計全球股市將面臨周期和結構挑戰。經濟增長未明和結構問題或會導致市場持續小幅波動。地區配置方面，我們仍看好已發展市場優於新興市場。

美國

- 英國脱歐公投後的股市升勢帶動美股創新高。美國聯儲局在7月份維持利率不變，並對於未來加息保持審慎態度。
- 我們基於美國經濟相對穩健而看好美股。儘管當地可能出現經濟放緩的跡象，但增長步伐仍然相對穩定。雖然美國加息的預期緩和，使美元自年初以來走弱，但事實上，美國是少數有條件加息而不影響整體增長的國家之一。

歐洲（包括英國）

- 歐洲股市於7月份揚升，錄得2016年最佳單月升幅。歐盟統計辦公室公布的初步數據顯示，歐元區國內生產總值於2016年第二季增長0.3%。
- 市場憂慮英國脱歐帶來負面影響及非常寬鬆貨幣政策的成效有限。圍繞英國公投決定脱歐、槓桿比率過高和地緣政局緊張等結構性利淡因素將持續拖累區內的增長步伐。

亞太區（不包括香港、中國和日本）

- 隨著環球宏觀憂慮減退，亞洲股市於7月份錄得穩固升幅，而有跡象顯示中國經濟進一步靠穩亦促使投資氣氛轉佳。
- 各國推行的寬鬆貨幣政策漸見成效，並配合財政措施，以支持經濟增長，促使我們對亞洲經濟前景更為樂觀。雖然亞洲將繼續面對負債和產能的挑戰，但預期各國將於有需要時加推扶持政策措施。

香港及中國（A股和H股）

- 雖然中國企業盈利前景好轉，但股市表現落後於廣泛地區；有消息指銀行業監管機構計劃打擊國內財富管理產品的龐大市場，導致股市於臨近月底回落。
- 雖然經濟指標顯示中國部分範疇為增長帶來貢獻，例如基建投資和消費業，但增長力度尚未足以改變現時的趨勢。香港的經濟增長狀況持續受海外市場發展影響，而中國近期的回穩跡象不一定代表經濟出現轉勢。

日本

- 日本股市由年初至今下跌，主要源於市場憂慮日圓走強，以及對日本央行在遏止日圓強勢和刺激通脹方面的貨幣政策成效存疑。
- 由於多項經濟指標反映當地經濟進一步偏軟，故日本央行採取寬鬆貨幣政策對扭轉增長和市場信心的作用不大。當局加推財政措施和企業管治改善，有利日本的經濟發展。

定息市場

- 債券市場在英國脱歐公投後初步出現拋售，但在7月份持續反彈。月內，英國的投資級別企業債券錄得自2009年8月以來的最強勁表現。
- 通脹風險有限，將繼續利好全球政府債券。市場大幅波動可能導致投資者紛紛轉投債券以避險。

新興市場

- 市場預測已發展國家（尤其是歐洲、英國和日本）將維持偏低利率多一段時間，促使環球新興股市於月內錄得穩健升幅。
- 雖然美國聯邦公開市場委員會的會議紀錄措辭略為強硬，表明「經濟前景面臨的短期風險下降」，但聯儲局似乎尚未急於加息。

重要訊息

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。