

# 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9月 (涵蓋2016年8月)

指數	8月	年初至今
MSCI世界	美元 0.1%	5.5%
標準普爾500	美元 0.1%	7.8%
MSCI歐洲	歐元 0.7%	-2.8%
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元 2.1%	10.5%
香港恒生	港元 5.2%	8.1%
上海綜合 (A股)	人民幣 3.6%	-12.8%
恒生中國企業 (H股)	港元 6.5%	2.9%
東證	日圓 0.6%	-13.0%

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2016年8月31日。

### 環球展望

環球股市在8月報升，主要源於市場在月內大幅走高，並數度創下歷史新高，令投資者感到意外。

雖然全球股市的流動性利好，但預計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，已發展市場優於新興市場。

### 美國

- 在8月份，雖然美股創下歷史新高，但標準普爾500指數大致持平。美國聯儲局暗示加息的理據增強，但利率政策前景仍然欠明朗。
- 我們基於美國經濟相對穩健而看好美股。儘管美國經濟狀況可能出現放緩跡象，但增長步伐維持相對穩健。美國加息的預期緩和，使美元自年初以來走弱。隨著私人企業的財政狀況持續轉強，美國仍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)

- 雖然歐洲股市於過去數周起伏不定，但月底收市連續第二個月報升。英倫銀行宣布減息0.25%，符合市場普遍預期，但擴大刺激經濟措施的規模超出眾多投資者預期。
- 市場憂慮英國脫歐的利淡影響，以及極度寬鬆貨幣政策的成效有限。此外，圍繞英國公投、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)

- 在8月份，聯儲局表示美國加息的可能性增加，有關言論對全球承險意欲的影響有限，大部分亞洲股市因而錄得穩健升幅。
- 各國推行的寬鬆貨幣政策已見成效，並配合財政措施，以支持經濟增長，因此我們對亞洲市場前景更趨樂觀。亞洲各國將繼續面對負債和產能的挑戰，預期各國將在有需要時加推政策，為經濟增長提供支持。

### 香港及中國 (A股和H股)

- 由於內地企業在2016年上半年的業績勝過預期，加上「深港通」獲批，以及部分經濟數據反映改善跡象，促使中國股市在8月份報升。
- 中國經濟指標顯示部分經濟範疇 (如消費業) 利好增長。然而，內地私人投資仍然乏善足陳，拖累固定資產投資增長持續收縮。香港經濟狀況繼續受海外及中國市場變動所影響。儘管房地產市場維持強勁，但消費需求仍然疲弱。

### 日本

- 在8月底，日本股市以當地貨幣計微升。雖然首相安倍晉三的28萬億日圓刺激經濟措施令人失望，但市場預期日本央行或會在需要時加推量寬政策以振興經濟，有助提振投資信心。
- 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。然而，當局進一步放寬政策和企業管治改善，有利日本的經濟發展。

### 定息市場

- 綜觀環球債券市場，英鎊債市成為月內表現最佳的市場之一。英倫銀行宣布推出一系列量寬措施，有助提振這類資產的回報。
- 通脹風險有限，加上投資者追求收益，應可持續利好全球政府債券。此外，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

- 環球新興股市在8月份進一步攀升，延續年初至今的領先表現。
- 經過半世紀的內戰後，哥倫比亞政府宣布訂立停火協議。預期當地將於2016年10月2日舉行國家公投，選民可投票決定是否通過有關協議。

## 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。