

2017年5月 (涵蓋2017年4月)

指數	4月	年初至今
MSCI世界	美元 1.5%	8.2%
標準普爾500	美元 1.0%	7.2%
MSCI歐洲	歐元 1.8%	8.0%
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元 1.6%	14.6%
香港恒生	港元 2.1%	12.5%
上海綜合 (A股)	人民幣 -2.1%	1.6%
恒生中國企業 (H股)	港元 -0.5%	8.8%
東證	日圓 1.3%	1.9%

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2017年4月30日。

環球展望

環球市場對法國大選首輪結果反應積極，加上經濟增長較慢但正面，推動MSCI AC世界指數於4月份錄得正增長。

隨着全球貨幣政策維持不變，過往寬鬆政策漸見成效，支撐增長條件。然而，有關政策及結構性問題的不明朗因素或會令市場小幅波動。地區配置方面，相對新興市場，我們繼續看好已發展市場。

美國

- 聯儲局表示計劃於今年稍晚時候縮減資產負債表規模，令美股經歷小幅波動，但受惠於正面的企業盈利數據及特朗普宣佈稅改計劃，美股本月仍錄得正面回報。
- 美國經濟走強，增長步伐正面，鮮有減弱跡象，我們繼續看好其股市。料美國將推動增長，並成為能夠收緊貨幣政策的少數國家之一。

歐洲 (包括英國)

- 法國總統大選首輪投票結束後，歐洲股市應聲反彈。英國意外宣佈提前舉行國會大選，推動英鎊兌美元大幅升值。
- 歐洲市場宏觀條件錄得改善，但一系列政治選舉令其前景仍然不明朗。法國大選結果利好，令今年稍晚的德國大選略為明朗，但仍需密切監控。英國脫歐相關的結構性問題，加上超額槓桿高企及負面的地緣政治發展，可能令區內增長承壓。

亞太區 (不包括香港、中國和日本)

- 4月份，亞洲股市普遍錄得升幅，主因是部分經濟數據好過預期，令市場對歐洲及朝鮮地緣政治問題的憂慮減輕。
- 儘管區內基本因素有所改善，但市場仍受環球發展的影響。貨幣政策維持不變，而財政刺激力度增加僅限於部分經濟體。該地區須解決可能抑制內需的國內槓桿過高，及產能過剩所帶來的潛在阻礙。

香港及中國內地 (A股和H股)

- 中國第一季國內生產總值增長小勝預期。市場對資本外流及人民幣貶值的憂慮有所緩解，但被對政策收緊的擔憂抵銷。監管部門收緊對影子銀行的管控，導致銀行業表現遜色。
- 中國方面，需求上升推動消費者物價上行，但銀行業不良貸款增加及企業槓桿高企等眾多挑戰，可能令增長受壓。香港方面，經濟環境持續受海外及中國內地發展的影響。

日本

- 地緣政治風險加劇，及有關法國大選的不明朗因素上升，推動日圓走強，拉動日股繼月初表現不濟後於月底錄得小幅收漲。
- 公司仍專注於清理資產負債表，但進展緩慢。寬鬆貨幣政策或會持續，但日圓更易受境外發展影響，可能將抑制日圓貶值及輸入型通脹。

定息市場

- 政治不明朗因素導致債券於4月份上半月承壓，但下半月相對強勁的企業盈利表現及法國大選結果利好市場，推動投資者情緒回暖。
- 由於各地政府增加財政開支，以及更進取的寬鬆政策造成的週期性復甦，因此環球政府債券可能面對阻力。

新興市場

- 新興股市連續第四個月跑贏已發展市場。科技及副消費品行業表現理想，惟物料及公用事業錄得負增長。
- 考慮到中國 (最大的新興市場) 所面臨之挑戰，2017年商品出口型新興經濟體表現最多持平。

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。