

| 指數 | 2月 (%) | YTD (%) |
|--------------------|----------|---------|
| MSCI世界 | 美元 -9.6 | -8.9 |
| 標準普爾500 | 美元 -9.6 | -8.3 |
| MSCI歐洲 | 歐元 -10.0 | -9.6 |
| MSCI亞太區 (不包括日本) | 美元 -7.5 | -7.8 |
| 香港恒生 | 港元 -6.2 | -7.0 |
| 恒生中國企業 (H股) | 港元 -6.1 | -7.8 |
| 東證 | 日圓 -10.7 | -12.2 |

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2020年2月28日。

環球展望

隨著有報道指2019新型冠狀病毒（新冠病毒）在中國境外加速擴散，環球股市在月內急跌。投資氣氛在月內持續轉弱，市場參與者紛紛轉投傳統「避險」資產。各行業全面下跌，其中航空公司和酒店等旅遊和消閒股最受疫情打擊，而且錄得最顯著跌幅，因為消費者變得審慎，並取消外遊計劃，政府亦繼續增加旅遊限制或指引，呼籲民眾避免外遊。在這情況下，核心政府債券和黃金等商品成為主要受惠的資產類別。

美國

- 美國股市創下歷史新高，但其後新冠病毒疫情擴散的憂慮升溫，觸發市場出現大幅拋售。隨著市場日漸憂慮環球經濟放緩和疫情的負面影響，美國股市在月底錄得自2008年環球金融危機以來最大的單周跌幅。
- 美國股市在2月份經歷大幅調整後，估值已回落至較合理水平。當地最近一次的減稅和減息措施，或可短期紓緩市場壓力，但市場焦點仍然是疫情大流行對美國造成的影響。

歐洲（包括英國）

- 投資者憂慮新冠病毒可能為經濟增長帶來嚴峻挑戰，拖累歐洲和英國股市下跌。新冠病毒疫情在中國以外地區加速擴散。意大利確診個案激增，最終導致全國封城，令投資者感到恐慌，大舉拋售股票。
- 鑑於意大利的情況日益嚴峻，加上憂慮疫情在泛歐洲國家廣泛擴散，投資者普遍採取避險策略，轉投估值高於歷史水平的抗跌類資產。

亞太區（香港、中國、日本除外）

- 亞洲股市在2月的表現普遍疲弱，由於疫情在中國以外地區加速擴散，令投資者憂慮疫情將影響環球經濟增長。南韓新增確診個案急升，導致當地貨幣和股市大幅走低。
- 新冠病毒對個別亞太區（日本除外）經濟體帶來的影響仍有待觀察。美國最近一次的減息應大致利好新興市場和亞洲貨幣。

香港及中國內地（H股）

- 中港股市跌勢在2月持續。新冠病毒疫情爆發仍是市場焦點，目前病毒正在中國以外地區蔓延，令市場憂慮經濟增長和企業盈利將受到衝擊。香港市場表現遜於中國市場，但優於區內其他市場。
- 中港市場在遏止疫情擴散方面領先其他地區。從嚴重急性呼吸道綜合症（SARS）期間的經驗可見，我們預期經濟可望呈現V型復甦，但環球經濟狀況仍未明朗。

日本

- 此外，日本股市表現疲弱，因為市場憂慮疫情將令當地經濟陷入衰退。分析師已預期第四季國內生產總值增長疲軟，情況反映當地上調銷售稅、強颱風吹襲及中美貿易戰帶來的影響。
- 市場憂慮日本能否如期舉行2020年東京奧運會，以及若奧運會取消或延遲將對經濟造成的影響。投資者轉投避險資產，令日圓持續表現強韌。

固定收益

- 隨著疫情在更多國家蔓延，市場對其影響環球經濟增長的憂慮加深。在這情況下，核心政府債券成為主要受惠資產類別。當中唯獨意大利政府債券未能錄得升幅。
- 美元下跌，而且環球債券利率處於前所未見的低水平。環球央行亦放寬政策，以支持經濟增長。在這情況下，相對政府債券，我們較看好企業債券，皆因投資者繼續尋求收益和更佳的息差機遇。

新興市場

- 新興股票市場在月內反覆波動，投資者日益憂慮疫情的擴散可能較最初預期更廣泛，並會導致環球經濟增長放緩，市場因而回吐月初的升幅。雖然新興股票市場內所有地區的估值均下跌，但由於中國市場表現出色，亞洲市場的跌幅相對較溫和。
- 我們認為新興股票市場的估值相對具吸引力，較已發展市場股票存在折讓，並繼續提供個別長線選股機遇。

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。本文件并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并非完全陳述歷史，而屬「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，景順并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。

本文件并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；
- 可能包含并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；
- 可能并未討論涉及外幣投資的風險；
- 并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。請在投資之前獲取并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。

于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并遵守任何相關限制。本文件并不構成于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。