

指數	12月 (%)	YTD (%)
MSCI世界	美元 3.0	28.4
標準普爾500	美元 3.0	31.5
MSCI歐洲	歐元 2.1	26.9
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元 5.8	19.5
香港恒生	港元 7.0	13.0
恒生中國企業 (H股)	港元 8.4	14.5
東證	日圓 1.5	18.1

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2019年12月31日。

環球展望

市場對環球貿易前景重現樂觀情緒，加上央行政策繼續帶來支持，投資者認為超低利率環境將維持一段較長時間，帶動環球股市在12月上升。美國市場表現強勁，錄得有紀錄以來最佳的年度表現之一。歐洲股市亦在年底造好。中美兩國達成首階段貿易協議，亦刺激新興市場廣泛報升。

美國

- 美國股市在12月創新高，表現為過去十年最佳之一。投資者憧憬中美兩國將如期於1月份簽署臨時貿易協議，帶動股市上揚。
- 我們預料2020年經濟將展現溫和增長，優於市場普遍預期。我們認為年初增長將會見底，其後將逐步加快。通脹可望維持相對溫和。

歐洲（包括英國）

- 歐洲和英國市場在12月上升，因為英國大選結果給予市場信心，以及中美兩國達成「首階段」貿易協議。
- 歐元區缺乏財政刺激措施，加上中美貿易戰，令歐洲股市受到負面影響；這些因素明年可能繼續存在。英國脫歐問題造成的經濟政策不明朗因素已抑壓商業投資，削弱商界信心。

亞太區（香港、中國、日本除外）

- 亞洲股市在12月表現強勁並領先環球股市。中美貿易緊張局勢得到舒緩，加上英國大選正面，刺激投資者的承險意欲，並提升市場氣氛。
- 我們在2020年看好亞洲股票市場，相信外圍和本土市場環境均已更趨有利。美國聯儲局在2019年改變政策立場，我們認為寬鬆的外部融資環境將利好亞洲市場。

香港及中國內地（H股）

- 中國股市在12月報升。中美兩國確認首階段貿易協議，經濟數據亦展現令人鼓舞的復甦跡象。雖然香港股市上升，但受社會局勢影響，當地經濟持續受壓。
- 隨著內地經濟增長明顯由重「量」轉為重「質」，我們繼續為中國市場的投資機會感到振奮。我們預期中國經濟將會擴張，因為近期經濟數據已展現若干增長觸底回升的先兆，而且我們相信政府將繼續推行扶持政策，以確保經濟前景穩定。

日本

- 日本股市亦對中美兩國宣布達成貿易協議反應積極，並在月底上升。日本央行繼續維持貨幣政策不變，以避免令負利率進一步下調。
- 隨著公司管治改革持續取得進展，加上企業致力提升盈利能力，我們相信日本市場處於正軌。

固定收益

- 在12月份，市場憧憬經濟數據好轉，加上中美兩國有望達成貿易協議，以及英國保守黨在大選取得壓倒性勝利，刺激整體市場氣氛，但亦導致政府債券孳息上升。政府債券孳息走高將繼而利淡企業債市表現。
- 在低息環境下，我們認為收益較高的投資將表現領先。因此，我們看淡已發展市場的政府債券，惟英國金邊債券除外，因為孳息下跌將利好其回報。

新興市場

- 新興市場股市亦在12月份廣泛報升，該資產類別在年內表現理想，中美兩國達成首階段貿易協議的消息，使投資者再次反應積極。
- 我們認為新興市場股票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。