

指數	6月 (%)	年初至今 (%)
MSCI世界	美元 2.7	-5.5
標準普爾500	美元 2.0	-3.1
MSCI歐洲	歐元 3.1	-12.5
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元 8.2	-6.0
香港恒生	港元 7.4	-11.9
恒生中國企業 (H股)	港元 3.5	-10.9
東證	日圓 -0.2	-8.2

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6月30日。

環球展望

各國政府及央行正在共同努力紓緩由新冠病毒疫情引發經濟衰退的影響, 並支持陷入困境的經濟體, 全球股市得以反彈。

儘管市場正在復甦, 但仍然脆弱。面對有史以來最嚴重的全球衰退, 股市仍繼續上升。焦點似乎集中於扶持政策及經濟形勢好轉, 然而企業盈利似乎注定要令人失望。

美國

- 經歷數個月的封鎖措施, 美國經濟正在靠穩, 提振當地股市, 標準普爾500指數創下自1998年以來的最大季度漲幅。就行業而言, 月內科技股表現強勁。
- 我們擔心最近新冠肺炎感染率上升, 可能進一步的窒礙美國經濟。鑑於下半年美國經濟面臨疫情以及其他挑戰, 我們認為最為關鍵的是政府繼續提供財政刺激措施。

歐洲 (包括英國)

- 歐洲和英國股市在6月上升。鑑於宏觀數據的改善, 加上投資者押注全球各央行大規模的扶持措施將會令經濟擺脫新冠肺炎疫情並迅速反彈, 帶動股市上升, 周期性行業表現最好, 其次是資訊科技和工業。
- 我們認為, 由於旅遊業對許多歐元區大經濟體的國內生產總值 (GDP) 和就業方面的重要性, 歐元區在經濟復甦初期的態勢並不明顯。我們寄望在夏季結束後更瞭解復甦的情況。

亞太區 (香港、中國、日本除外)

- 亞洲股市高收, 有賴經濟數據好過預期, 提振投資者情緒; 而各國進一步放寬封鎖措施。中美之間的關係相對平靜, 亦利好承險情緒高漲。
- 我們認為除非有方法阻止新一輪疫情爆發, 否則市場動盪可能會持續加劇。而各國之間的復甦步伐亦不一致。由於美國大選在即, 中美兩國之間將持續出現磨擦。我們會繼續專注亞洲的長期結構趨勢。

香港及中國內地 (H股)

- 中國內地及香港股市於6月反彈, 表現強勁。資訊科技表現最好, 當中以半導體領漲。
- 我們對自第二季度開始逐步復甦的進度取態樂觀。我們認為, 中國將成為今年全球少數可實現正增長的經濟體之一。在香港, 當局已經宣布應對經濟下滑的紓困措施, 利好增長預期。

日本

- 繼上月的波動之後, 日本股市窄幅下跌。美國和東京的新感染新冠病毒人數增加, 加上經濟復甦的預期落空, 市場日益擔心第二波疫情爆發, 令投資者情緒受壓。
- 我們預料在未來幾個月中, “新生活方式”下的經濟復甦可能會持續。兩輪補充預算的大規模財政刺激措施有望支持經濟增長。

固定收益

- 儘管有跡象顯示新冠病毒疫情會再次惡化, 但企業債券市場持續由3月下旬的低位反彈。就指數的水平而言, 投資級別企業債券的表現優於高收益債券。但是, 核心政府債券回報相對微薄, 而英國政府債券更錄得負回報。
- 全球經濟復甦尚處於初階, 進展將緩慢而崎嶇。展望未來, 固定收益可能實現有限的價值, 但在當前不明朗時期仍為安全資產。

新興市場

- 新興市場股市連續第三個月保持復甦態勢, 該資產類別創下近11年來最佳季度表現。在政府和央行的貨幣和財政措施的支持下, 6月的增長以亞洲領先, 其次是拉丁美洲。
- 我們認為, 新興股市的估值相對具吸引力, 其價格相對於發達國家同儕有所折讓, 而且仍有長期挑選股票的機會, 尤其是亞洲。

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。