

指數	1月 (%)	YTD (%)
MSCI世界	美元 -0.6	-0.6
標準普爾500	美元 0.0	0.0
MSCI歐洲	歐元 -1.2	-1.2
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元 -3.7	-3.7
香港恒生	港元 -6.7	-6.7
恒生中國企業 (H股)	港元 -8.3	-8.3
東證	日圓 -2.1	-2.1

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2020年1月31日。

美國

- 美股延續2019年的強勁升勢，但在1月最後一周偏軟，因為中國爆發新冠病毒疫情，削弱市場信心。此環境對商品價格不利，以石油和銅價領跌。能源和原材料業表現最遜色。
- 我們偏好增長和科技股，相信隨著經濟動力維持穩健，這兩類股票可望創新高。市場對中美貿易緊張關係，以及第二階段貿易談判的時間表和議程仍然審慎。

歐洲 (包括英國)

- 歐洲和英國股市月初表現向好，主要受惠於經濟數據理想及中美簽署「首階段」貿易協議。然而，有關新冠病毒疫情擴散和嚴重性的負面消息日增，導致多國股市出現顯著拋售。公用事業股表現最佳，能源股則表現最遜色。
- 在英國成功脫歐後，市場應重新聚焦於企業基本因素。大部分歐洲企業的第三季業績優於預期。歐洲央行重啟寬量計劃，利好資產市場的表現。

亞太區 (香港、中國、日本除外)

- 中國爆發新冠病毒疫情，蓋過中美兩國達成首階段貿易協議的樂觀情緒，導致亞洲股市表現欠佳。大部分市場在年初走強，但其後遭大幅拋售，因為病毒迅速擴散，開始被視為對全球增長構成威脅。
- 我們認為近期爆發的新冠病毒疫情確實會為增長和市場表現帶來短暫挑戰。

環球展望

在過去數月，市場被不明因素籠罩，其後中美兩國在1月上半月達成「首階段」經濟和貿易協議，給予投資者急切需要的信心。此外，經濟數據顯示全球市況轉佳，而英國最終於2020年1月31日脫歐。在過渡期內，一切基本上維持現狀。然而，出乎意料的「黑天鵝」事件削弱最初的樂觀情緒：中國爆發新型冠狀病毒（「新冠病毒」），並迅速擴散至全球各地。

香港及中國內地 (H股)

- 中港股市在1月下跌。隨著中美達成首階段貿易協議，加上經濟數據回升，市場於月初走高，但其後爆發新冠病毒疫情，觸發廣泛避險情緒，拖累市場下跌。資訊科技和健康護理股高收。此外，在疫症帶來的宏觀壓力下，能源和房地產股表現失色。
- 相信新冠病毒疫情仍是市場焦點，預料市場短期內將出現顯著調整/減速。雖然面對這些短期挑戰，但我們認為中國經濟的長期結構動力及方向維持不變。

日本

- 市場憂慮新冠病毒爆發對中國經濟的潛在影響，拖累日本股市下跌。具體而言，旅遊限制的實施削弱市場對內地旅行社的投資信心，預料這將為日本旅遊業帶來負面影響。
- 市場仍對新冠病毒疫情如何影響夏季奧運會保持審慎。然而，日圓匯價靠穩，利好日本出口商的表現。

固定收益

- 政府債券孳息下跌，帶動投資級別企業債券年初表現強勁。中東地緣政局及中國爆發新冠病毒的憂慮，促使被視為相對安全的政府債券需求上升。
- 預料貿易緊張關係降溫，以及全球貨幣政策更趨寬鬆，可為2020年帶來正面的增長驚喜。新冠病毒爆發觸發當地市場憂慮疫情擴散的嚴重性。鑑於疫情對經濟、市場表現和投資情緒的潛在影響，相信孳息曲線在短期內面對下行壓力。

新興市場

- 經濟數據令人鼓舞，加上中美兩國簽署首階段貿易協議，帶動環球新興市場股市在年初造好。然而，新冠病毒疫情爆發後，投資情緒隨即轉弱。所有新興市場領域均錄得跌幅，以房地產和能源業表現最遜色。健康護理等防守性股分的跌幅較小。
- 相信美元走弱和全球低息環境將為新興市場央行提供空間，讓其更積極放寬貨幣政策。在此環境下，估值已相對便宜的新興市場股市可望回升。

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。