

2021年8月 (涵蓋2021年7月)

指數	7月(%)	年初至今(%)
MSCI世界	美元 1.8	15.4
標準普爾500	美元 2.4	18.0
MSCI歐洲	歐元 1.9	18.0
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元 -6.6	-0.1
香港恒生	港元 -9.6	-2.9
恒生中國企業 (H股)	港元 -12.8	-12.2
東證	日圓 -2.2	6.5

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2021年7月31日。

## 環球展望

已開發市場經濟體持續重啟,加上強勁的業績公布季,帶動歐元區及美國良好的經濟數據。然而,仍有證據顯示疫情後的經濟復原需要時間,這在英國有所體現,當地市場小幅上升。在亞洲,市場表現不佳。中國股市大幅下挫,因為政府的整頓以及加強對互聯網行業巨頭的審查打擊市場情緒,影響波及更廣泛地區,導致新興市場表現落後。

本月政府債券在波動中強勢上升。市場對更具傳染性的變種病毒Delta蔓延的擔憂日益加劇,加上央行官員保證延後升息,帶動投資者對主權債券的需求。

### 美國

- 儘管市場關注變種病毒Delta 蔓延的問題,美國股市在 7 月份表現良好,標準普爾 500 指數連續第 6 個月上升。
- 預料貨幣政策將保持寬鬆,與債券相比,股票仍然便宜。投資者應該意識到,隨著美國經濟成長及獲利放緩以及變種病毒 Delta 的擴散,市場可能會面臨更多波動及短期的調整,提供了買入機會。

### 歐洲 (包括英國)

- 歐洲和英國股市在 7 月份進一步上升,因為在解除封鎖及企業獲利強勁的推動下,商業及消費信心強勢回升。歐元區國內生產毛額漲幅高於預期,反映歐元區復甦基礎穩固。
- 我們認為,在經濟復甦及強勁的企業獲利可能使評價差距縮小的帶動下,歐洲股市在短期內的表現可能優於其他已開發市場。

### 亞太區 (香港、中國、日本除外)

- 亞洲 (日本除外) 股市於 7 月份下跌,表現落後於全球股市。因為中國政府的整頓以及加強對互聯網行業巨頭的審查打擊市場情緒。變種病毒Delta 仍然備受關注,尤其是在疫苗接種率低的市場。新加坡及印度為本月唯一上漲的兩個市場。
- 長線而言,我們仍然看好亞洲(日本除外) 股市。我們相信亞洲受到數位化、高端化及城市化等大趨勢的支持,此等趨勢將在未來幾年會持續支持其成長。

### 香港及中國內地 (H股)

- 7 月份中國股市大幅下挫,拖累新興市場表現不如已開發市場。中國政府對互聯網、教育和房地產行業的一系列整頓觸發市場廣泛的擔憂,導致中國股市出現避險行為。香港股市下跌,但表現仍優於整個亞洲地區。
- 不少投資者擔心中國近期的政策行動。我們認為市場在沒有區分公司或專注於其基本業務的情況下反應過度。與此同時,評價亦回跌至具吸引力的水準。

### 日本

- 市場情緒主要由新冠病毒確診個案的增加所主導,尤其是新變種病毒。日本股市在 7 月份出現 2.2% 的跌幅。
- 長遠而言,無論宏觀環境如何,我們的日本戰略將持續聚焦於透過卓越的特許經營品質(如品牌、客戶忠誠度及技術)而創造強勁的自由現金流。

### 固定收益

- 市場對更具傳染性的變種病毒Delta 擴散的擔憂日益加劇,加上央行官員將延後升息的保證,帶動投資者對主權債券的需求。投資者對固定收益投資的興趣增加導致殖利率波動,10 年期美國國債殖利率在 7 月份下跌 25 基本點。
- 我們審慎看待固定收益投資,因為預料隨著經濟數據的持續發布及聯準會的資產購買計劃即將退場,利率將會持續波動。

### 新興市場

- 新興市場於 7 月份表現落後,不如已開發市場。新興市場地區的疫苗接種率進度較慢,對於變種病毒 Delta 會影響經濟成長及流動性的擔憂打擊市場表現。持有中國股票的投資者亦感受到投資氣氛尚未明朗,因為中國當局收緊監管措施及地緣政治局勢緊張。
- 通膨回升是經濟成長的標記,因此有利於新興市場股市—尤其是那些營運槓桿水準最高的公司。

除非另有說明,所有數據均來自景順,截至2021年8月23日。

投資附帶風險,投資標的及投資地區可能之風險如市場(政治、經濟、社會變動、匯率、利率、股價、指數或其他標的資產之價格波動)風險、流動性風險、信用風險、產業景氣循環變動、證券相關商品交易、法令、貨幣、流動性不足等風險。且基金交易係以長期投資為目的,不宜期待於短期內獲取高收益,投資人宜明辨風險,謹慎投資。詳情請參閱基金公開說明書或投資人須知。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效,基金投資風險請詳閱基金公開說明書。 Inv21-0359