

2021年11月(涵蓋2021年10月)

指數	10月 (%)	年初至今 (%)
MSCI世界	美元 5.7	19.9
標準普爾500	美元 7.0	24.0
MSCI歐洲	歐元 4.7	22.2
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元 1.7	-0.2
香港恒生	港幣 3.3	-4.5
恒生中國企業 (H股)	港幣 2.7	-14.3
東證	日圓 -1.4	13.0

資料來源：Thomson Reuters Datastream，除非另有說明，否則總報酬以當地貨幣計值。數據截至2021年10月31日。

環球展望

整體而言，10月份全球股市表現良好。美國、英國及歐洲股市繼9月下跌後反彈。中國和美國之間在新冠疫情、網絡安全和計算機芯片方面的對峙，加上中國下調的經濟成長前景，意味著儘管亞洲市場表現理想，但仍落後於已發展市場。新興市場亦落後於已發展市場，但仍為正報酬。通膨憂慮及升息預期持續壓抑政府債券表現。高收益債券為小幅的負報酬，投資級別債券的表現則憂喜參半。

美國

- 美國股市在10月份表現強勁，標準普爾500指數及道瓊斯指數均創下歷史新高。美國業績公佈季開鑼，業績表現良好、就業數據理想、以及新冠病毒確診數下降，均支撐股市表現。
- 自第二季以來，經濟成長加速以及通膨改善企業盈利。我們相信美國的成長仍然強勁，而3萬億美元的基建計劃可以為未來幾個季的增長帶來額外支持。

歐洲(包括英國)

- 歐洲及英國股市在10月反彈，經濟重拾活力，利多數據帶動股市向上。雖然供應及勞動力持續短缺，但根據歐洲情緒指標，企業和消費者信心有所上升。
- 自年中以來，疫苗派發速度加快，企業業務減少中斷。歐洲央行寬鬆的貨幣政策，加上歐洲企業業績表現出色，促使我們在戰術上增持歐洲。

亞太區(香港、中國、日本除外)

- 亞洲(日本除外)股市10月收高，表現優於其他新興市場。由於東協放寬人流限制以及中國釐清房地產市場的政策，投資者情緒有所改善。印度股市表現落後於整個地區，並繼過去幾個月的強勁表現後小幅下跌。
- 我們長遠仍看好亞洲(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將繼續支撐其增長。

香港及中國內地(H股)

- 中國股市在10月表現回正。中國當局釐清對互聯網、房地產和電力行業的政策，有助安撫市場。香港股市高收，但仍落後於中國內地市場。非消費品必需品表現最好，並以汽車板塊領漲。另一方面，由於監管尚未明朗，健康護理行業表現欠佳。
- 中央政府政策變動、能源短缺及房地產行業違約不利中國2021年底及2022年初的經濟成長。近期股市經過拋售後估值具吸引力，惟短期內仍需審慎。

日本

- 原油價格上漲，觸發市場對通膨的擔憂，日本股市在10月份下跌。美國長期利率上升，以及中國房地產開發商恆大債務危機持續，亦困擾投資者。
- 完全接種疫苗的人口比例已達60%，與此同時，新冠疫情受控利好生產線及服務行業，繼而帶動經濟成長。相對疲弱的日元應有利未來幾季的日本企業盈利及股市。

固定收益

- 通膨憂慮及升息預期持續壓抑政府債券表現，英國國債和美國國債尤其最受短期殖利率影響，反映政府債券對利率變化更為敏感。市場預期英國將於2021年11月上旬升息，並預測聯準會將於2022年6月啟動升息。
- 英國政府空前地削減政府債券銷售計劃，削減規模達578億英鎊，導致英國國債市場出現波動。高收益債券略為下跌，投資級別債券的表現則憂喜參半。

新興市場

- 新興股市在本月表現為正貢獻，但仍落後於已發展市場。新興歐洲、中東及非洲表現最好，其次是新興亞洲股市，而新興拉丁美洲股市則是唯一表現為負貢獻的地區。
- 在新興市場國家，整體增長勢頭在上半年減弱，復甦在短期內因疫情而受挫。美國將會削減刺激措施及中國經濟放緩，將會是新興市場經濟成長額外的利空的因素。

除非另有說明，所有數據均來自景順，截至2021年11月18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。Inv21-0482