

2022年2月(涵蓋2022年1月)

指數	1月 (%)	年初至今 (%)
MSCI世界	美元 -5.3	-5.3
標準普爾500	美元 -5.2	-5.2
MSCI歐洲	歐元 -3.2	-3.2
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元 -4.0	-4.0
香港恒生	港幣 1.7	1.7
恒生中國企業 (H股)	港幣 1.4	1.4
東證	日圓 -4.8	-4.8

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2022年1月31日。

## 環球展望

全球市場在進入2022年初舉步維艱。創紀錄的通貨膨脹（在部分地區）、新冠疫情、加上當前潛在的政治衝突的擔憂令表現受到壓抑。聯準會維持鷹派立場（即緊縮貨幣政策），並勾勒出在今年所有七次聯邦公開市場委員會會議上升息的可能性。這一消息打擊全球市場。俄羅斯-烏克蘭的對峙不斷發酵，觸發地緣政治風險，並壓抑歐洲的市場情緒。來自高成長科技公司的市場輪流影響台灣及南韓等地，而中國公佈的宏觀經濟數據好壞不一。澳洲、印度及日本的股市則表現落後。

目前看來升息幾乎已成定局，導致債券市場面臨越來越大的壓力。10年期美國國債殖利率（與價格成反比）上漲，英國國債殖利率及10年期德國國債殖利率（自2019年以來首次處於正值區間）亦上升。鑑於企業債券對政府債券殖利率變動的敏感度，企業債券表現落後。

## 美國

- 隨著聯準會重申其鷹派立場（緊縮貨幣政策的可能性更大），美國股市大幅回檔。聯準會主席鮑威爾在 2022 年的每次聯邦公開市場委員會 (FOMC) 會議上都提及升息的可能性。
- 納斯達克 (Nasdaq) 綜合指數出現近兩年來表現最差的月表現。由於預期利率上升及美國國債殖利率飆升，美國科技股表現欠佳。繼聯準會主席鮑威爾的鷹派立場定調之後，美元在 1 月份的表現優於所有 G10 貨幣。

## 歐洲(包括英國)

- 由於通膨飆升及歐洲央行 (ECB) 趨向緊縮政策，歐洲股市 1 月份收低。俄羅斯與烏克蘭的對峙亦導致地緣政治風險升溫。
- 歐元區經濟在 2021 年第四季成長0.3%，符合預期。去年歐元區經濟重返新冠疫情前的水準。德國及奧地利的下跌被西班牙、法國及義大利等國家的季成長所抵消。與此同時，英國經濟於去年 11 月首次成長至高於疫情前水準。

## 亞太區(香港、中國、日本除外)

- 鑑於 Omicron 疫情、俄羅斯及烏克蘭之間的緊張局勢以及美國貨幣政策預期的迅速轉向，亞洲 (日本除外) 股市在 1 月份下跌。菲律賓表現出色，而南韓、印度及台灣則落後。印度亦收低。
- 東協表現優於市場，尤其是非消費必需品行業。採購經理指數 (PMI) 亦積極反映製造業進一步改善。

## 香港及中國 (H股)

- 香港股市表現出色。在中國，隨著中國人民銀行調降政策利率，為20個月以來的首次降息，政策轉為扶持性。最近的措施亦顯示所有貨幣政策工具的使用範圍擴大，反映政府的更大力度支持經濟。
- 中國股市下跌，鑑於聯準會公開市場委員會 (FOMC) 會議重申升息及縮減量化寬鬆計劃的時間表更為緊湊，中國貨幣政策寬鬆的空間將受到限制。

## 日本

- 隨著消費價格以近兩年來最快的速度上漲，日本股市與全球市場同步。整體消費物價指數 (CPI) 達 0.8%，零售額年成長率下降 1.4%，表現遜於預期。
- 工業生產年化成長亦落後，成長接近去年11月份的一半 (2.7% 對 5.1%)。

## 固定收益

- 由於投資者為 2022 年更緊湊的升息步伐做好準備，債券市場在年初便呈疲弱之勢。隨著歐洲及美國的通膨率上升至多年高點，來自聯準會更鷹派（緊縮政策）的消息催動負面情緒。
- 據此，10 年期國債的殖利率（與價格成反比）上升。10 年期英國國債殖利率亦上升。德國國債則出現自 2019 年以來首次上升。企業債券表現亦不佳。

## 新興市場

- 儘管新興市場亦有所下跌，但其股市的表現明顯優於已開發市場。新興市場月初表良好，但在1月份的聯邦公開市場委員會 (FOMC) 會議上聯準會重申其鷹派立場（緊縮貨幣政策的可能性更大）之後，新興市場的漲勢有所回跌。
- 拉丁美洲表現最好，其次是歐洲、中東及非洲 (EMEA)，而亞洲新興市場則落後。商品驅動的市場表現最為強勁，即巴西、智利和秘魯。宏觀經濟數據優於預期，有利於巴西的優異表現。

除非另有說明，所有數據均來自景順，截至2022年2月21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。Inv22-0076