

2022年11月 (涵蓋 2022年10月)

指數	10月 (%)	年初至今 (%)
MSCI世界	美元 7.2	-19.7
標準普爾500	美元 8.1	-17.7
MSCI歐洲	歐元 6.2	-11.8
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元 -4.2	-29.2
香港恒生	港元 -14.7	-35.2
恒生中國企業 (H股)	港元 -16.5	-37.9
東證	日圓 5.1	-0.8

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10月31日。

環球展望

全球股市於10月份的表現參差。歐洲股市反彈，所有產業均有所上升。英國股市回升，因為企業業績良好及政府財政令市場重拾信心；而美國股市則有賴第三季業績強勁而反彈。其他地方，亞洲及新興市場因中國股市表現欠佳而回落。高通膨廣泛持續，而市場則開始擔心經濟衰退。

以英鎊計價的資產在月內表現良好。隨著英國政府將財政撥亂反正，9月份「迷你預算案」所引發的風波總算平息。在英國以外，市場焦點仍然是通膨及利率。美國及歐元區的消費價格幾乎沒有下降的跡象。市場消化聯準會及歐洲央行進一步升息的預期，因此美國公債和德國公債的價值下跌。

美國

- 美國股市自上月低位反彈。因為第三季的企業業績優於預期，標準普爾500指數中近四分之三的公司業績優過預期，帶動標準普爾500指數出現高個位數的成長。
- 部分聯準會官員正在考慮放慢貨幣緊縮（提高利率）的步伐，避免經濟急劇收縮。這意味著投資者更為期盼聯準會在2023年暫停升息。

歐洲 (包括英國)

- 儘管通膨持續高漲，加上數據反映經濟放緩，但歐洲股市10月份高收。從產業角度而言，所有產業均上升，並由能源及工業板塊領漲。
- 歐元區第三季的國內生產總值 (GDP) 成長放緩，較上一季的0.8%上升0.2%。該數字符合預期，德國經濟成長加速，而法國、意大利和西班牙則急劇放緩。

亞太區 (香港、中國、日本除外)

- 東協、印度及南韓表現優於市場。南韓股市回升，月內各產業均反彈，包括能源、原物料及資訊科技。
- 東協股市利好，僅泰國及新加坡落後。菲律賓股市扭轉上月跌勢，在亞洲的表現優於其他國家，大部分產業均利好，並由公用事業及工業股領漲。9月份消費物價按月上升0.4%，出口則按月成長3.4%。

香港及中國內地 (H股)

- 恆生指數在10月份下跌。香港第三季GDP按年下降4.5%，收縮幅度大於市場預期，主要由於市場情緒薄弱及需求下降。9月份出口數據則按月反彈3.2%。
- 中國在第三季的GDP優於預期，按年成長3.9%。貿易方面，進出口均出現自2020年以來的首次下降。9月份名義零售額按年成長2.5%。生產方面，9月份工業生產按年成長6.3%。月內整體消費物價指數 (CPI) 通膨維持在2.8%的低水平。

日本

- 日本央行升息步伐的預期放緩，帶動日本股市在月內反彈，迄今為止公佈的企業業績強勁亦為利好因素。
- 今年日元兌美元貶值利好出口商，因為以日元計價的海外收入增加。

固定收益

- 10月份債券市場的表現好壞參半。美國公債殖利率持續上升，美國公債指數下跌1.52%。與此同時，英國公債取得自2020年1月以來的最佳月度表現，上升3.30%。
- 通膨高於預期，令市場對聯準會將快「轉向」（政策前景逆轉）的希望落空，亦增加美國於11月將利率上調75點的預期，而之後的升息幅度則會收窄。

新興市場

- 儘管巴西、墨西哥和中歐三國（波蘭、匈牙利及捷克）表現出色，但新興市場的權重股拖累股市走低。亞洲新興市場表現最差，收市報跌。
- 歐洲、中東及非洲 (EMEA) 新興市場股市上揚，土耳其、波蘭、匈牙利及希臘均取得兩位數的報酬。由於對俄羅斯的出口穩定及其貨幣里拉靠穩，土耳其在新興市場中表現最好。

除非另有說明，所有數據均來自景順，截至2022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。Inv22-0427