

2022年10月(涵蓋2022年9月)

指數	9月 (%)	年初至今 (%)
MSCI世界	美元 -9.3	-25.1
標準普爾500	美元 -9.2	-23.9
MSCI歐洲	歐元 -6.3	-16.9
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元 -12.5	-26.1
香港恒生	港元 -13.2	-24.0
恒生中國企業 (H股)	港元 -13.3	-25.6
東證	日圓 -5.6	-5.7

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9月30日。

## 環球展望

全球股市在9月份舉步維艱。美國股市在本月持續下跌。由於通膨持續創新高，歐洲股市9月份低收。新興市場亦難以倖免，數個月來首次落後於已發展市場。隨著全球瀾漫避險情緒，央行在通膨持續的情況下採取的行動持續引起波動。

固定收益市場當月面臨挑戰並持續走低，英國新政府上台推出新政策引起動盪，其債市尤其備受打擊。歐美的政府債券殖利率(與價格成反比)升至多年新高。

## 美國

- 美國股市在本月持續下跌。所有三大指數——標準普爾500指數、納斯達克綜合指數及道瓊工業平均指數——都因高通膨及經濟成長放緩等總體經濟因素而低收。
- 隨著商品價格回落，市場對大幅升息的擔憂有所緩解，提升通膨有望回落的希望——而美國勞動力市場仍然穩健。

## 歐洲 (包括英國)

- 由於通膨持續創新高，歐洲股市9月份低收。各國央行在第三季的態度更加鷹派，已發展市場大幅升息。從產業角度而言，所有產業均收跌，房地產及通訊服務帶頭下跌。
- 由於食品、酒精及煙草亦有顯著貢獻，批發天然氣及電力價格上漲至創紀錄水平。大部分歐元區國家的通膨率都達到兩位數水平，但法國除外，因為法國提供能源補貼，其通膨率降至6.2%。

## 亞太區 (香港、中國、日本除外)

- 由於對全球經濟衰退的憂慮加劇，本月亞洲(日本除外)股市與主要已發展市場均告下跌。南韓本月繼續表現欠佳。印度表現則優於大市，其中醫療保健、通訊服務及消費必需品表現最好。
- 東協表現領先，僅菲律賓落後。在能源及健康護理，印尼的表現在亞洲最為突出。印尼央行亦於9月上調利率50基本點至4.25%。

## 香港及中國內地 (H股)

- 恆生指數9月份下跌。在香港，8月份出口數據再次回落，按月下跌4.4%，進口則下降6.8%。8月份的當月貿易逆差收窄至133億港元。
- 在中國，9月份國家統計局製造業採購經理指數(PMI)回升至50.1，產出及新訂單指數均有所上升。在香港，政府已宣布取消對入境旅客的檢疫措施，並取消抵港前的核酸檢測(PCR)。同時，香港於2022年第四季發放的消費券將提振消費需求，有助經濟復甦。

## 日本

- 日本股市本月舉步維艱。礦業公司表現落後，即使陸運及空運股在經濟重啟的預期中表現出相對的強勢。
- 日本央行行長在新聞發布會上重申其寬鬆立場，觸發日元大幅貶值，財務省在二十多年來首次干預外匯市場，捍衛日元匯率。

## 固定收益

- 本月固定利率市場表現動盪，尤其是在英國。雖然英國市場動盪是由月底政府推出的「迷你預算案」所引發，但全球主權債務的拋售經已開始。為恢復市場信心，英格蘭銀行入市干預，承諾買入長期政府債券並防止債市崩盤效應外溢到英國信貸及家庭。
- 即使經濟成長放緩，各央行亦要明確調高利率以應對通膨壓力。美國國債殖利率持續向上並進一步倒掛。

## 新興市場

- 新興市場(EM)在9月份下跌，表現遜於已發展市場。更廣泛的總體經濟不明朗因素及貨幣疲弱打擊股市表現。亞洲表現最差，其次是歐洲、中東及非洲(EMEA)。
- 日益加劇的衰退風險觸發物料被拋售，這在很大程度上是由鋼鐵及鋁的價格調整所推動。儘管俄羅斯持續收緊供應，但布蘭特原油價格上個月仍持續呈下降趨勢。

除非另有說明，所有數據均來自景順，截至2022年10月24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。Inv22-0396