

2022年9月 (涵蓋2022年8月)

指數	8月 (%)	年初至今 (%)
MSCI世界	美元 -4.1	-17.5
標準普爾500	美元 -4.1	-16.2
MSCI歐洲	歐元 -4.9	-11.4
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元 -0.1	-15.5
香港恒生	港元 -0.8	-12.5
恒生中國企業 (H股)	港元 -0.2	-14.2
東證	日圓 1.2	-0.1

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8月31日。

環球展望

8月對全球股市整體而言是一個相當放緩的月份。很多股市收跌，成本及利率上升一如既往持續。新興市場否極泰來，其表現優於世界其他地區。歐洲及英國股市受到主要央行日趨激進的緊縮政策影響。繼起月初反彈過後，美國股市下滑至8月底。聯準會加倍承諾透過升息來抑制通脹，跟部分市場預期背道而馳。央行大幅收緊貨幣政策（提高利率）的陰霾在8月份導致債券市場下挫。企業債務市場亦備受困擾。以英鎊、歐元及美元計價的債券全線下跌。

美國

- 美國股市在上半月有所反彈。但隨著聯準會出乎意料地對通脹採取更加激進的立場，投資者消化有關消息後，升勢很快便告終。

- 儘管通脹似乎已經突破9.1%的6月高位，但核心通脹（扣除食品和能源）仍高於目標。美國經濟預期新增就業水準增加一倍以上，這在一定程度上舒緩市場對經濟衰退的擔憂。當前就業狀況已重返疫情前的水平。

歐洲 (包括英國)

- 歐洲和英國股市低收，因為聯準會強調其升息的立場，導致經濟下滑。歐元區通脹率創下9.1%的新紀錄，高於市場普遍預期。英國的通脹比其他歐洲國家更嚴重。通脹率在7月份達10.1%，目前預計到年底將達到13.1%。

- 西班牙當局指出，在德國的支持下，從伊比利半島到法國的新天然氣管道可能會在一年內興建完成。這將有助於減輕歐洲對俄羅斯天然氣供應的依賴。根據“Growth of Knowledge”的數據，隨著英國生活成本上漲的情況持續惡化，消費信心跌至50年來的最低水平。

亞太區 (香港、中國、日本除外)

- 亞洲（日本除外）股市月內持平。在公用事業、工業及非必須消費品的帶動下，印度股市在8月份持續反彈。東協月內表現良好，僅新加坡表現落後。

- 在台灣，8月份製造業採購經理指數跌至42.7。8月份新增訂單及出口訂單均下跌。月內台灣工業生產走弱，主要在於非科技製造業範疇，而科技相關製造業工業生產則按月上升1.4%。南韓市場月內表現欠佳，所有行業均下跌。

香港及中國內地 (H股)

- 中國境外股市8月份表現落後。中國的通訊服務、非必須消費品和房地產行業表現遜色。中國證監會與美國公開公司會計監督委員會 (PCAOB) 簽署協議，允許美國當局獲取中國在美國上市存託憑證 (ADRs) 的審計文件，消除中國ADRs退市的疑慮。

- 在香港，受惠於政府發放消費券，零售銷售額略為增長1.0%。此外，特區政府自8月開始放寬對海外旅客訪港的隔離措施，改為3天的酒店隔離。香港整體消費物價指數按年上升1.9%，主要是由於食品及服裝價格上漲。然而，出口按年下跌8.9%，導致7月份取得276億港元的貿易逆差。

日本

- 日本股市8月份上升。有報導稱，日本政府正在考慮放寬新冠防疫措施，日本旅遊股上升。有關措施包括每天最多接待20,000名遊客，以協助經濟復甦。

- 由於強勁的企業盈利、估值吸引以及經濟重新開放，日本股市今年表現平穩。此外，有別於其他主要已開發經濟體，日本的通脹率仍然很低，這使得日本央行能夠繼續實施寬鬆的貨幣政策，並追求其數十年的目標——經濟的持續再通脹。

固定收益

- 債券市場因聯準會、歐洲央行及英格蘭銀行大幅升息的前景而下挫。大幅收緊貨幣政策的陰霾在8月份困擾債券市場。

- 聯準會在傑克遜霍爾年度會議上重申升息立場，並以此作為抑制通脹的一種方式。這意味著政府債券面對拋售，並以英國國債的最為嚴重。企業債務市場亦備受困擾。以英鎊、歐元及美元計價的債券全線下跌。

新興市場

- 新興市場窄幅上升，表現優於已開發市場，其中亞洲新興市場表現領先，其次是拉丁美洲及歐洲、中東和非洲新興市場 (EMEA)。土耳其表現出色，而波蘭則最為落後。

- 新興市場股票在月初有所反彈。這受到美國7月份的消費物價指數 (CPI) 通脹較預期溫和的支持，導致對聯準會收緊貨幣政策的預期減弱（利率上升幅度較低）。然而市場瞬息萬變，中國的總體經濟數據疲弱、加上歐洲能源價格的不斷上漲，再度觸發新興市場對經濟衰退的擔憂。

除非另有說明，所有數據均來自景順，截至2022年9月19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。Inv22-0360