

2021年10月(涵蓋2021年9月)

指數	9月 (%)	年初至今 (%)
MSCI世界	美元 -4.1	13.4
標準普爾500	美元 -4.7	15.9
MSCI歐洲	歐元 -2.9	16.8
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元 -4.0	-1.9
香港恒生	港幣 -4.7	-7.5
恒生中國企業 (H股)	港幣 -4.7	-16.6
東證	日圓 4.3	14.6

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9月30日。

環球展望

由於供應鏈斷裂及能源危機，美國、英國和歐洲主要經濟體股市在9月份下跌，表現不濟。而中國經濟持續放緩，令新興市場表現更糟，自去年3月份疫情以來表現最差的季度。通膨將在更長時間內持續高漲的預期，可見於2021年及2022年的整體及核心通膨預測上調。而通膨將持續困擾主要經濟體。雖然供應鏈問題及勞動力短缺帶動通膨上升，隨著歐元區消費活動恢復到疫情前的水平，消費開支仍然有利經濟。

市場對通膨的憂慮及央行快將升息的跡象觸發政府債券被拋售。企業債券利率追隨政府債券殖利率向上，儘管利差（企業債券高於政府債券的殖利率）略為收緊。

美國

- 美國股市在9月份下滑，美國所有主要股票指數均下跌，包括標準普爾500指數下跌4.7%。行業方面，石油及天然氣股漲幅最大，尤其是在歐洲和中國出現短缺後價格上漲。
- 9月份首次申請失業救濟人數增加，反映失業率上升，而美國非農就業人數大幅下降，數據反映就業增長及經濟重啟放緩。

歐洲(包括英國)

- 由於歐洲的經濟增長似乎正在放緩，9月份歐洲股市下跌。中國當局對行業的整頓、有關央行收緊貨幣政策的言論以及持續的供應問題均壓抑投資者情緒，不利歐洲股市。
- 歐元區消費活動恢復到疫情前的水平。購物、外出用餐、旅行及戲院的人流都在增加，反映整個歐元區的消費者信心正在復甦。

亞太區(香港、中國、日本除外)

- 亞洲（日本除外）股市在9月份下跌，表現跟新興及全球股市一致。東協在月內的表現領先該地區，當中印尼、新加坡及菲律賓領漲。年初至今，印度為亞洲（日本除外）股市中表現最好的市場。
- 由於石油價格仍處高檔，能源是月內表現最好的行業。公用事業高收，亦為表現最好的板塊之一。在印度及東協，投資者更加關注新冠疫情的不明朗因素及外圍融資環境的潛在變化。

香港及中國內地(H股)

- 中國股市下跌並表現落後於全球股市。恆大信貸事件和電荒蔓延是導致其疲弱的主要因素。同時，疫情持續不明朗亦不利人流及消費。
- 由於潛在的電價上調和投資組合中可再生能源的增加，公用事業在月內表現最好。能源股向好，因為石油價格的持續仍處高檔。消費必需品亦表現出色。

日本

- 日本是9月份表現最好的股票市場之一，東證指數和日經指數均領漲。新首相岸田文雄承諾在年底前落實價值約30萬億日元的振興經濟計劃。
- 經過長時間的大流行封鎖，日本政府於10月1日解除緊急狀態，由於政府可能會逐步放寬對餐飲及其他服務活動的限制措施，因此經濟或會出現反彈。

固定收益

- 市場對通膨的憂慮加劇以及央行快將升息的跡象，觸發政府債券被拋售，10年期美國國債殖利率由1.31%上升至1.49%。企業債券殖利率追隨政府債券殖利率向上，但利差略為收緊。
- 9月份的聯邦公開市場委員會(FOMC)聲明及美國聯準會主席鮑威爾的新聞發布會證實，11月份的可能宣佈「減債」。然而，通膨將在更長時間內持續高漲的預期，可見於2021年和2022年的整體及核心通膨預測上調。

新興市場

- 由於供應鏈斷裂及能源危機，新興市場(EM)股市在8月下半月的升幅在9月份被抹去。歐洲、中東及非洲(EMEA)表現最好，略為上升，而拉丁美洲股市跌幅最大，其次為亞洲新興市場。
- 由於石油及天然氣價格上漲，俄羅斯、哥倫比亞及中東和北非(MENA)等能源市場上升。月內，隨著能源危機蔓延，布蘭特原油自2018年以來首次突破每桶80美元大關。

除非另有說明，所有數據均來自景順，截至2021年10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。Inv21-0445