

2022年8月 (涵蓋 2022 年 7 月)

指數	7月 (%)	年初至今 (%)
MSCI世界	美元 8.0	-13.9
標準普爾500	美元 9.2	-12.6
MSCI歐洲	歐元 7.6	-6.8
MSCI亞太區 (不包括日本)	美元 0.1	-15.4
香港恒生	港元 -7.3	-11.8
恒生中國企業 (H股)	港元 -9.3	-14.0
東證	日圓 3.7	-1.3

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7月31日。

環球展望

7月份對全球股市利好，各地很多股市均有進帳。在仍然充滿挑戰的環境中，我們察見全球部分股市互有升跌。歐洲、英國美國市場均反彈，而亞洲及新興市場則落後。歐元區通膨再創新高，達8.9%，而歐洲央行則升息0.5%。歐洲股市在7月底創下2022年初至今的最佳單月表現。由於衰退風險上升，市場爭論貨幣政策放寬的可能性，美國股市上升。亞洲股市月底窄幅上漲。中國及香港表現欠佳，抵消其他地區的收益，而印度是主要表現出色的市場。對固定收益市場而言，7月較為利好。主權債券及企業債券市場均強勢反彈。

美國

- 美國股市7月上升，納斯達克和標普500指數表現領先全球，道瓊工業指數亦穩步上揚。不過，聯準會目前致力於進一步升息0.75%，以應對不斷上升的通膨。僅今年利率便已升息2.25%。
- 市場憂慮經濟衰退，有關美國經濟因連續兩季負增長引發的技術性衰退仍然困擾市場。亦有觀點指出異常低的失業率乃經濟利好的跡象。

歐洲 (包括英國)

- 歐洲及英國股市在7月底表現最為強勁。歐元區及英國的通膨均創下歷史新高。歐洲央行升息0.5%。英格蘭銀行重申貨幣政策立場，表明8月份有可能進一步升息0.5%。
- 歐元區第二季國內生產總值(GDP)增長0.7%，高於最初預期；主要由西班牙、意大利和法國的旅遊業推動。英國股市亦高收，創下年初至今最強勁的表現。4月至5月期間GDP增長0.5%，原因是經濟反彈，所有主要行業均有增長。

亞太區 (香港、中國、日本除外)

- 亞洲股市月底窄幅上升。印度表現最好，除能源股外，所有行業均上升。澳洲是繼印度之後表現最好的市場，其科技及健康護理股飆升。
- MSCI 亞洲 (日本除外) 的交易價格相對於 MSCI 美國處於歷史低位，折讓約 32%。面對全球宏觀挑戰，亞洲股市相對於美國股市的相對本益比 (PER) 估值折讓為亞洲股票帶來更好的估值緩衝。跟其他發達市場相比，亞洲市場目前估值吸引。

香港及中國內地 (H股)

- 中國和香港市場本月表現欠佳。在中國，2022年第二季的GDP增長創下2020年以來的最低增速，為0.4%，反映期內的封鎖措施對增長造成壓力。大部分行業均為負報酬，只有能源股實現正報酬。
- 香港6月份失業率降至4.7%，反映各行各業的就業正在復甦。然而，6月份出口按年下跌6.4%，創下了過往最高的單月貿易逆差。零售額亦按年下跌4.9%。希望第二輪政府消費券發放後，零售銷售額將有所反彈。

日本

- 受聯準會月底升息前景可能性放緩所提振，日本股市月內上升。在日本，由於日本央行決定將貨幣政策利率維持在-0.1%，互聯網科技股表現最好。
- 由於企業盈利可觀、加上估值吸引以及市場期待已久的經濟重新開放，日本股市今年表現穩健。此外，有別於其他主要已開發經濟體，日本的通膨仍然很低，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——經濟的持續通貨再膨脹。

固定收益

- 由於主權債券及企業債券強勁反彈，固定收益市場月內表現良好。這有賴於美國升息週期將有望放緩，因為聯準會 (Fed) 不得不更加關注疲弱的活動數據。
- 美國經濟在第二季按年利率計算意外收縮0.9%。在第一季GDP下跌之後，美國經濟可能處於“技術性衰退”之中。據此，10年期美國公債殖利率由3.01%下跌至2.65%。在歐洲，10年期德國公債及英國公債的殖利率亦有所下降，分別由1.34%下降至0.82%及由2.23%下跌至1.86%。

新興市場

- 新興市場(EM)股市於7月份下跌，表現明顯遜於已發展市場。大部分損失是由於中國市場表現不濟所拖累。由於中國人民銀行承諾加大支持力度，7月下半月有所反彈。
- 拉丁美洲股市上升，智利及阿根廷表現最好。能源行業表現領先，而電信則為主要落後的行業，其後為原物料。新興市場 (歐洲，中東及非洲 (EMEA)) 7月份上升，表現優於更廣泛的新興市場地區，其中卡達及沙烏地阿拉伯表現領先。

除非另有說明，所有數據均來自景順，截至2022年8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。Inv22-0320