



# Global Investment Event

## 環球投資事件

2017年5月19日

### 美國政局憂慮刺激環球市場波動

- ▶ 美國政局憂慮削弱風險胃納，令環球股市急挫及市場波幅上升。避險需求增加，帶動成熟市場政府債券、黃金及日圓攀升
- ▶ 金融市場人士關注特朗普政府的減稅、基建開支及放寬規管計劃可能要暫緩，甚至無法落實。而美國及中國近期的經濟指標略為偏軟
- ▶ 美國最新的政局發展可能會降低美國及環球增長的主要上行風險。然而，這亦同時令聯儲局未來加大力度收緊貨幣政策的機會減低。環球經濟仍然靠穩，經濟活動步伐處於健康水平
- ▶ 儘管美國政局問題觸發近期市場動盪，我們認為亞洲股票仍有望提供吸引的回報。環球宏觀經濟及政策環境利好，有利就亞洲股票承受風險。長遠貨幣升值也有望帶來有利因素

### 本周市況如何？

本周環球避險情緒升溫，環球股票備受沽售，成熟市場政府債券、黃金及日圓等避險資產攀升。美匯指數跌至去年11月初的水平。此外，美股波幅（可見於備受市場注視的VIX「恐慌指數」）亦見急升；VIX指數早前曾經徘徊於近數十年低位。

有關美國特朗普政府的政治憂慮升溫，是導致市況波動的主因。當地有指控針對總統特朗普，指其干預聯邦調查局對前國安顧問的調查，並指其向俄羅斯官員披露國家敏感資料。有關指控令市場揣測特朗普未來的總統地位。而對投資者而言，重要之處是這令特朗普政府落實刺激經濟增長、放寬規管及財政政策方面的希望下降。上述這些政策是自特朗普在2016年11月8日勝出大選後，推動環球「通貨再膨脹交易活動」（帶動股票價格及政府債券息率走高）的重要因素。

有關憂慮上升之際，亦有跡象顯示中美經濟的增長動力略為放緩。美國上周五公布4月核心消費物價指數通脹（撇除食品及能源）降至1.9%（同比），創下18個月新低。此外，中國4月份經濟活動數據反映外圍需求及國內投資走弱，以及經過3月份強勁增長後，製造業增長勢頭有所放緩。

### 這對美國及亞洲有何影響？

特朗普政府面對的最新指控，可能使其延遲落實各方面的刺激增長政策，包括擬訂的減稅、基建開支及放寬規管措施。這減低了美國及環球增長前景的一個主要上行風險。另一方面，這亦同時令美國聯儲局加快收緊貨幣政策的機會降低。鑑於美國加息會帶來資金外流的風險，這或可能有助於支持亞洲資產表現。

### 亞洲經濟狀況如何？

環球經濟處於上升週期，有望支持亞洲經濟保持穩健。這可見於環球製造業及貿易回升，並帶動本地經濟表現。商品價格自2016年的低位反彈，加上環球貨幣政策寬鬆，也同樣帶來支持。財政政策（尤其是推動基建發展方面）也有利本地增長。然而，近期亞洲經濟活動增長步伐有所放緩，主要是由於中國增長動力略見減慢，其中或受內地收緊貨幣政策及規管，藉此降低金融槓桿及紓緩金融穩定性風險的影響。我們認為中國當局會小心處理政策/規管的收緊，以免經濟急劇放緩或導致金融系統不穩，但情況的發展仍值得密切留意。

### 亞洲股票具備不俗的價值

在過去一年，各資產類別的風險溢價顯著受壓。因此，目前承受風險的報酬有所下降，但我們認為亞洲股票仍是少數能提供吸引潛在回報的市場。

根據我們嚴謹的估值框架，亞洲股票目前的市場引申股票風險溢價約為4%（按美元對沖計）。相對於其他資產市場來說，這顯得尤其吸引。儘管美國近期市況動盪，但環球宏觀經濟及政策環境利好，有利投資者在亞洲股票方面承受風險。我們也認為亞洲貨幣兌美元長遠有升值空間。倘若分析準確的話，那麼對美元非對沖的投資者來說，預期回報或有望更高。

本評論就近期經濟環境提供簡單基本的概要，僅供參考用途。此乃市場傳訊資料，不應被讀者視為投資意見或作為出售或購入投資產品的建議，也不應被視為投資研究。所載之內容並非因應旨在提供獨立投資研究的法定要求而準備，亦無受到發放此文件前禁止進行交易的約束。

## 致客戶的重要資訊：

警告：本文件的內容未經任何香港或任何其他司法管轄區的監管機構審閱。建議您就相關投資及本文件內容審慎行事。如您對本文件的內容有任何疑問，應向獨立人士尋求專業意見。

本文件由香港上海滙豐銀行有限公司（「本行」）在香港經營受管制業務期間發佈，可在其他可合法分發本文件的司法管轄區進行分發，並僅供收件人使用。本文件內容不得複製或進一步分發予任何人士或實體作任何用途，不論是全部或部分內容。本文件不得分發予美國、加拿大或澳洲，或任何其他分發本文件屬非法行為的司法管轄區。所有未經授權複製或使用本文件的行為均屬使用者的責任，並可能引致法律訴訟。

本文件沒有合約價值，並不是且不應被詮釋為進行任何投資買賣，或認購或參與任何服務的要約或要約招攬或建議。本行並沒有建議或招攬任何基於本文件的行動。

本文件內列明的資訊及 / 或表達的意見由滙豐環球投資管理有限公司提供。我們沒有義務向您發佈任何進一步的刊物或更新本文件的內容，該等內容或隨時變更，並不另行通知。該等內容僅表示作為一般資訊用途的一般市場資訊及 / 或評論，並不構成買賣投資項目的投資建議或推薦或回報保證。本行沒有參與有關資訊及意見的準備工作。本行對本文件內的資訊及 / 或意見之準確性及 / 或完整性不作任何擔保、申述或保證，亦不承擔任何責任，包括任何從相信為可靠但未有獨立進行驗證的來源取得之第三方資訊。任何情況下，本行或滙豐集團均不對任何與您使用本文件或依賴或使用或無法使用本文件內資訊相關的任何損害、損失或法律責任承擔任何責任，包括但不限於直接或間接、特殊、附帶、相應而生的損害、損失或法律責任。

如您持有滙豐環球投資管理有限公司管理的個人投資組合，本文件內的意見不一定代表目前投資組合的構成部分。滙豐環球投資管理有限公司管理的個人投資組合主要反映個別客戶的投資目標、風險喜好、投資年期及市場流動性。

本文件內含的資訊未有按您的個人情況審閱。請注意，此資訊並非用作協助作出法律、財政或其他諮詢問題的決定，亦不應作為任何投資或其他決定的依據。您應根據您的投資經驗、目標、財政資源及有關情況，仔細考慮所有投資觀點及投資產品是否合適。您可自行作出投資決定，但除非向您出售產品的中介人根據您的財政情況、投資經驗及投資目標，向您說明該產品適合您，否則不應投資於任何產品。您應細閱相關產品銷售文件了解詳情。

本文件內部分陳述可視為前瞻性陳述，提供目前對未來事件的預期或預測。有關前瞻性陳述並非未來表現或事件的擔保，並涉及風險及不穩定因素。該等陳述不代表任何一項投資，僅用作說明用途。客戶須注意，不能保證本文件內描述的經濟狀況會在未來維持不變。實際結果可能因多種因素而與有關前瞻性陳述所描述的情況有重大差異。我們不保證該等前瞻性陳述內的期望將獲證實或能夠實現，警告您不要過份依賴有關陳述。我們沒有義務更新本文件內的前瞻性陳述，不論是基於新資訊、未來事件或其他原因，亦沒有義務更新實際結果與前瞻性陳述預期不同的原因。

投資涉及風險，必須注意投資的資本價值，且所得收益可升可跌，甚至變得毫無價值，投資者可能無法取回最初投資的金額。本文件內列出的過往表現並非未來表現的可靠指標，不應依賴任何此內的預測、預期及模擬作為未來結果的指標。有關過往表現的資料可能過時。有關最新資訊請聯絡您的客戶經理。

任何市場的投資均可能出現極大波動，並受多種因直接及間接因素造成不同幅度的突發波動影響。這些特徵可導致涉及有關市場的人士蒙受巨大損失。若提早撤回或終止投資，或無法取回投資全額。除一般投資風險外，國際投資可能涉及因貨幣價值出現不利波動、公認會計原則之差別或特定司法管轄區經濟或政治不穩而造成的資本損失風險。範圍狹窄的投資及較小規模的公司一般會出現較大波動。不能保證交易表現正面。新興市場的投資本質上涉及較高風險，可能較其他成熟市場固有的投資出現較大波動。新興市場的經濟大幅取決於國際貿易，因此一直以來並可能繼續受貿易壁壘、外匯管制、相對幣值控制調整及其他貿易國家實施或協商的保障措施不利影響。有關經濟亦一直並可能繼續受其貿易國的經濟情況不利影響。**互惠基金投資受市場風險影響，您應細閱所有計劃相關文件。**

版權所有 © 香港上海滙豐銀行有限公司 2017。保留一切權利。未經香港上海滙豐銀行有限公司事先書面許可，不得以任何形式或任何方式（無論是電子、機械、影印、攝錄或其他方式）複製或傳送本刊物任何部分或將其任何部分儲存於檢索系統內。

由香港上海滙豐銀行有限公司刊發

Issued by The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited

Expiry date: 31/08/2017.