



每月回顧：10月 - 步履維艱

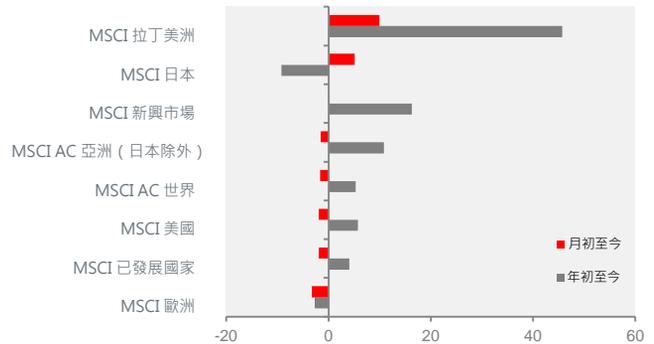
2016年11月

債券收益率走勢上揚，已發展市場出現整固。然而，日圓貶值帶動日股報升。雖然美元升值，但供求狀況改善刺激商品價格上升。拉丁美洲市場及貨幣走勢亦如出一轍。加息預期帶動市場承受風險能力趨升，金價及債券價格均見下跌。美國大選漸成市場關注焦點。

股票

- 新興市場表現跑贏已發展市場，其中拉美市場升幅最突出，主要因商品價格走高及拉丁美洲貨幣升值。巴西受惠於政局發展令人鼓舞，帶動股市及巴西雷亞爾匯價反彈。
- 總統大選結果不明朗及企業業績欠佳打擊美股，令10月份股市表現雪上加霜。
- 亞洲方面，台灣略為喘定，日圓貶值帶動日股急升。其他亞洲股市普遍錄得負回報。

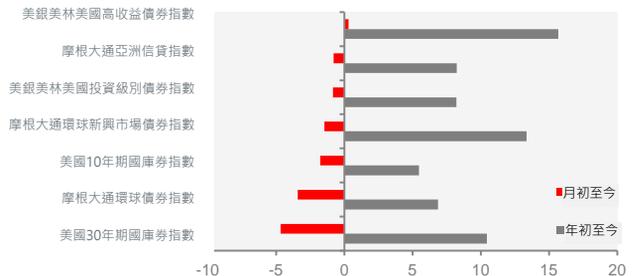
圖一：以美元計股票指數表現 (%)



固定收益

- 大部分主要市場的長期債券收益率月內穩步上揚，美國10年期國庫券收益率升至5月份以來的高位。
- 美國高收益債券微升，因商品價格攀升，而需求持續強勁，市場價格反映美國可能於12月份加息的影響。美國投資級別債券月內表現欠佳。
- 亞洲方面，JACI指數月內下滑，因長期美國國庫券疲弱，以及市場觀望導致亞洲信貸息差擴闊，令回報失色。
- 新興市場債券持續錄得現金流入，因投資者仍在物色利率差異帶來的套利機會。

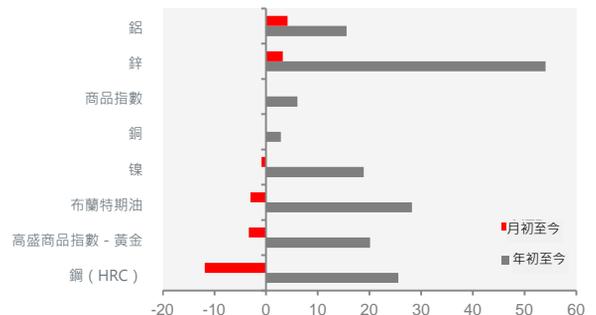
圖二：以美元計債券指數表現 (%)



商品

- 鋁價持續造好，因市場需求增加，但歐美生產商卻削減供應量。
- 鋅價亦表現理想，因投資者期待中國需求反彈支持價格向上。
- 投資者擔憂美國原油庫存急升，並質疑石油輸出國組織能否落實減產協議，拖累油價下跌。
- 焦煤（主要生產成份）價格於月內急升，導致鋼價格下滑。

圖三：以美元計商品表現 (%)





貨幣

- ▶ 隨著美國聯儲局加息憧憬升溫，美元兌大部分主要貨幣普遍升值。
- ▶ 英鎊兌大部分主要貨幣轉弱，因市場憧憬英國央行將出手干預，可紓緩英國脫歐對近期經濟增長的影響。
- ▶ 由於聯儲局在12月份加息的可能性升溫，市場憧憬美元升值，拖累日圓兌美元下滑。
- ▶ 月內對商品價格走勢敏感的貨幣表現參差，因美元走強，但新興市場的資產需求增加。
- ▶ 人民幣持續走弱，兌美元匯價創下自2010年9月新低。

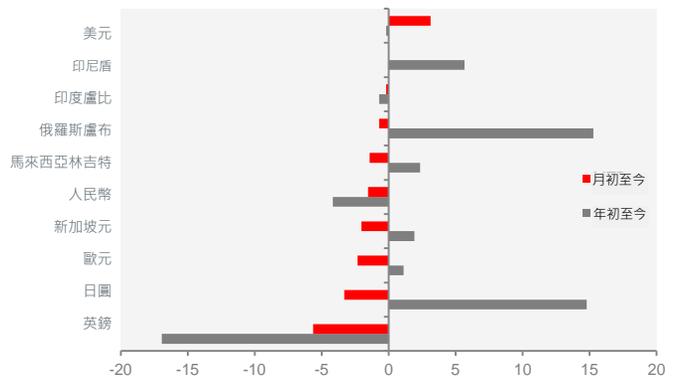
經濟

- ▶ 美國月內的經濟數據轉強。9月份供應管理協會製造業指數升幅勝預期，實質國內生產總值按季增長2.9%。然而，非農就業數據下滑。失業率仍保持在5%。
- ▶ 中國經濟數據好壞參半。製造業上月靠穩，但9月份出口跌幅較預期大。生產者及消費者價格通脹強勁。工業生產略為轉弱，而實質國內生產總值按年增長6.7%。
- ▶ 德國、法國及西班牙的工業生產出乎意料上升，帶動歐元區經濟月內好轉。綜合採購經理指數升幅亦勝預期。英國自脫歐後首次公布國內生產總值數據，增長率達0.5%，優於市場預期的0.4%。

央行

- ▶ 大部分央行於月內觀察形勢及發布數據指標，但決定按兵不動，僅印度央行因增長放緩而宣布減息0.25%至6.25%。
- ▶ 巴西央行把基本利率下調25個基點，並指出實行貨幣寬鬆措施的進程與幅度將取決於通脹對貨幣政策的敏感度，以及經濟改革的步伐。
- ▶ 印尼央行意外地減息25個基點，該央行代表預料印尼盾有望走強，貨幣走勢將與基本因素狀況保持一致。
- ▶ 歐洲央行表示量化寬鬆計劃下（2017年3月到期）可供購買的債券不足，維持利率不變。
- ▶ 聯邦公開市場委員會於2016年11月1日至2日舉行議息會議，預計屆時會表示於12月調整利率，而這或會是當局第二次在12月份宣布加息（上次是2006年）。
- ▶ 在日本央行於9月份公佈最新綜合評估結果後，日本10年期政府債券收益率下跌近10個基點至偏低水平，購買量減少。

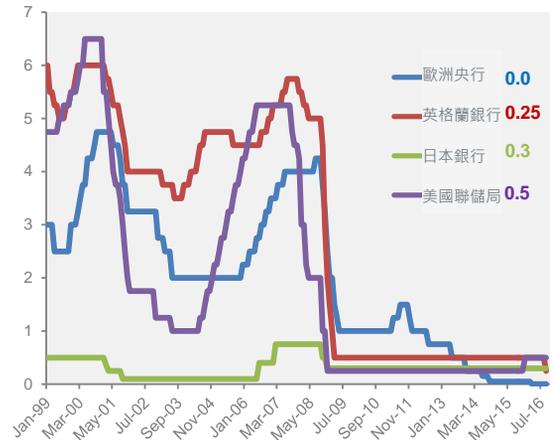
圖四：其他貨幣兌美元匯價走勢 (%)



圖五：環球主要指標

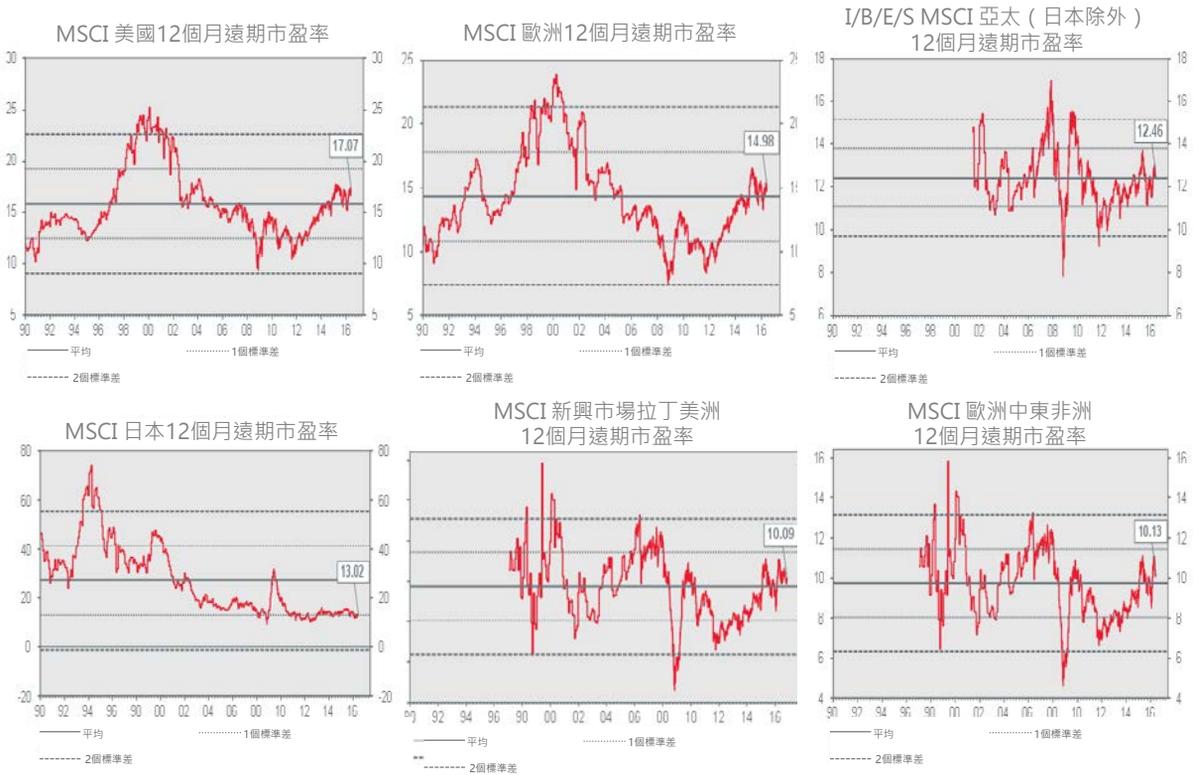


圖六：主要央行利率 (%) (上限)

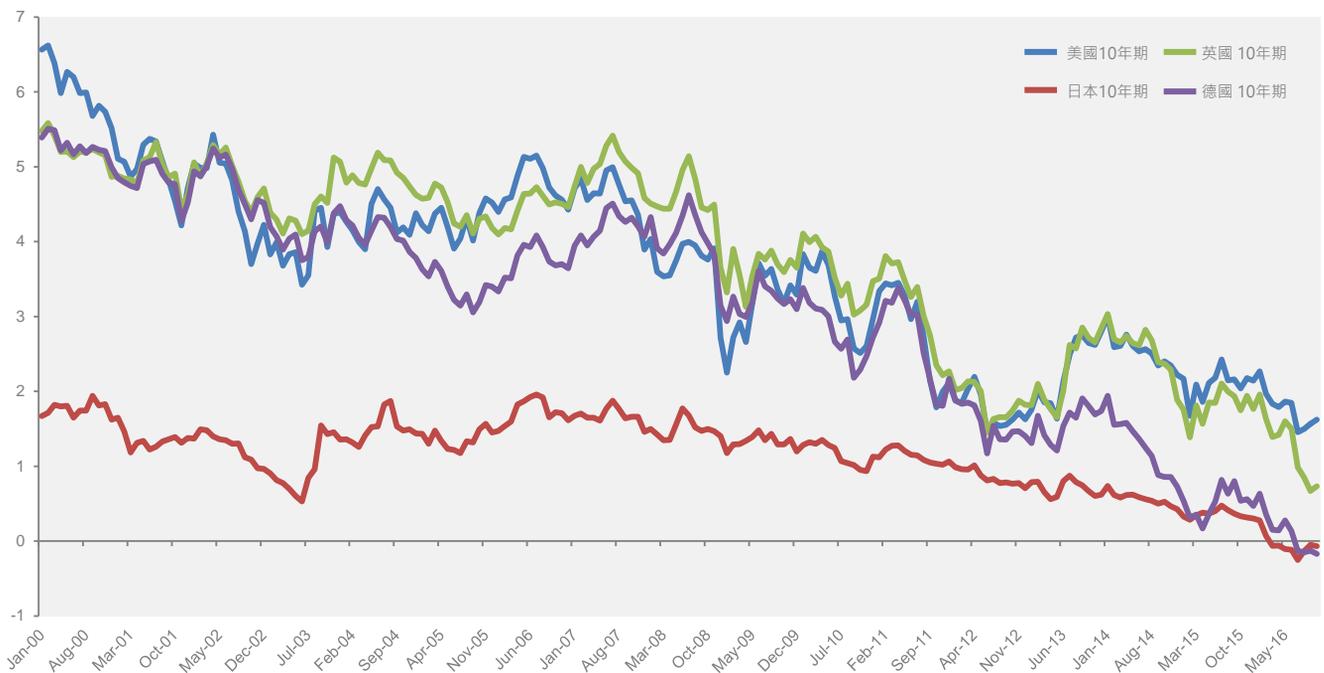




圖七：主要地區市賬率估值（倍）



圖八：主要債券收益率 (%)



資料來源：瀚亞投資。圖表數據源自湯森路透DataStream，截至2016年10月31日。代表指數及縮寫的詳細資料，請參考附錄的備註部分。



圖八：主要經濟數據

已發展市場	實際國內生產總值增長 (按季)	實際國內生產總值增長 (按年)	製造業採購經理指數	整體消費物價指數 (按年)	核心消費物價指數 (按年)	政策利率	經常賬佔國內生產總值百分比	外匯儲備 (百萬美元)	政府預算佔國內生產總值百分比	股票 (年初至今, 本地貨幣計, %)	10年期政府債券收益率 (年初至今, %)	其他貨幣兌美元匯率 (年初至今, %)
美國	1.5	2.0	54.1	0.0	1.9	0.3	-2.4	109177.0	-2.4	1.0	-1.3	7.4
歐元區	0.4	1.5	52.3	-0.1	0.9	0.1	2.9	242451.0	-2.6	9.6	-4.3	10.0
澳洲	0.2	2.0	50.2	1.5	2.1	2.0	-4.7	42218.4	-2.1	-1.9	-7.1	14.6
日本	-0.3	0.8	52.4	0.0	0.9	0.1	2.3	1193440.0	-7.1	9.4	-6.1	-0.7
香港	0.4	2.8	46.6	2.0	2.0	0.5	2.4	334309.0	3.3	-4.1	-18.9	-0.1

新興市場	實際國內生產總值增長 (按季)	實際國內生產總值增長 (按年)	製造業採購經理指數	整體消費物價指數 (按年)	核心消費物價指數 (按年)	政策利率	經常賬佔國內生產總值百分比	外匯儲備 (百萬美元)	政府預算佔國內生產總值百分比	股票 (年初至今, 本地貨幣計, %)	10年期政府債券收益率 (年初至今, %)	其他貨幣兌美元匯率 (年初至今, %)
巴西	-1.9	-2.6	44.1	9.5	9.1	14.3	-4.3	353560.0	-9.1	-8.3	28.5	45.1
俄羅斯	-2.0	-4.5	50.2	15.6	16.4	11.0	5.0	311749.0	-2.9	22.5	-3.6	10.6
印度	1.6	7.0	50.7	-4.5	-1.7	7.8	-1.3	329875.0	-3.8	-2.6	-3.0	3.0
中國	1.8	6.9	48.3	1.6	1.6	4.6	2.1	3708950.0	-1.8	0.0	-15.6	1.8
韓國	1.2	2.6	49.1	0.6	2.1	1.5	7.3	358156.0	0.9	5.9	-18.9	4.3
台灣	-1.7	-1.0	47.8	0.3	0.6	1.8	13.7	426.8	-0.3	-8.1	-26.3	3.0
泰國	0.4	2.8	-3.3	-1.1	1.0	1.5	5.7	110046.3	-2.3	-10.1	-2.8	8.1
印尼	3.2	4.7	47.8	6.8	5.1	7.5	-2.5	96199.9	-2.1	-14.8	13.5	10.5
菲律賓	1.8	5.6	7.8	0.4	1.4	4.0	4.0	71470.2	0.0	-1.3	-11.6	4.8
新加坡	0.1	1.4	50.2	-0.6	0.6	1.1	23.1	250205.0	1.0	-10.9	7.9	5.9
馬來西亞	3.2	4.7	48.1	2.6	4.1	3.3	2.5	89426.0	-4.0	-5.4	7.1	23.0
越南	6.8	6.5	50.1	0.0	1.9	6.5	4.9	26463.7	4.6	11.3	0.0	4.4

**主要縮寫**

CA	經常賬
CBR	俄羅斯央行
COPOM	巴西央行
CPI	消費物價指數
DM	已發展市場
ECI	僱傭成本指數
EM	新興市場
新興市場貨幣	MSCI 新興市場貨幣指數
新興市場股票	MSCI 新興市場指數
新興市場當地貨幣債券	摩根大通新興市場當地貨幣債券指數
新興市場美元債券	摩根大通新興市場債券指數
歐洲貨幣聯盟	歐洲貨幣聯盟
歐盟	歐洲聯盟
聯儲局	美國聯邦儲備委員會
FOMC	聯邦公開市場委員會
國內生產總值	國內生產總值
環球已發展市場股票	MSCI 已發展市場指數
環球股票	MSCI 所有國家世界指數
環球政府債券	花旗世界政府債券指數
IP	工業生產
M2	M2貨幣
按月	按月
PBoC	中國人民銀行
按季	按季
Repo	強制收回
SDRs	特別提款權
SELIC	Sistema Especial de Liquidação e CU.S.todia (SELIC) (特別清算及託管系統)
短觀	日本大型企業景氣指數
TSF	社會融資總額
UK	英國
y/y	按年

代表指數

鋁	標普高盛商品指數—鋁指數
亞洲本地債券	滙豐亞洲本地債券指數
布蘭特期油	洲際交易所 (ICE) 基於ICE期貨布蘭特指數釐定的布蘭特期貨現金結算價格
商品	Datastream 商品指數
銅	標普高盛期貨指數—銅指數
歐洲貨幣聯盟10年期指數	Datastream 歐洲貨幣聯盟10年期
環球新興市場債券	摩根大通環球新興市場債券指數
黃金	標普高盛商品指數—黃金指數
日本10年期	Datastream日本10年期
JACI	摩根大通亞洲信貸指數
MSCI 已發展市場	MSCI 已發展市場指數
MSCI 新興市場	MSCI 新興市場指數
MSCI 歐洲	MSCI 歐洲指數
MSCI 日本	MSCI 日本指數
MSCI 拉美	MSCI 拉丁美洲指數
MSCI 俄羅斯	MSCI 俄羅斯指數
MSCI 美國	MSCI 美國指數
MSCI 世界	MSCI AC世界指數
鋼 (HRC)	TSI熱軋卷指數
英國10年期債券	Datastream 英國10年期債券
美國10年期國庫券	Datastream 美國10年期國庫券
美國30年期國庫券	Datastream 美國30年期國庫券
美國高收益債券	美銀美林美國高收益債券限制 II
美國投資級別債券	美林美銀企業主要指數
DXY	美元指數
鋅	標普高盛商品指數—鋅指數



欲瞭解更多資訊，請到訪 eastspring.com/hk

資料來源：Eastspring Investments (Singapore) Limited。

本文由瀚亞投資（香港）有限公司（「瀚亞投資香港」）編制，僅供數據參考。未經事先書面同意，不得翻印、刊發、傳閱、复制或分派本文全部或部份予其它任何人士。本文並不構成任何證券之認購、買入或沽售的要約或建議。投資者未獨立核實本文內容前，不應採取行動。本文所載任何意見或估算資料可能作出變更，恕不另行通告。本文所載資料並未就任何人士的特定投資目標、財務狀況或特殊需要作出考慮；因此，亦不會就任何收件人士或任何類別人士，基於本文資料或估算意見所引致的直接或間接損失作出任何擔保或賠償。過往表現，對經濟、證券市場或市場經濟走勢的預測、推斷、或估算，未必代表任何瀚亞投資香港或瀚亞投資基金將來或有可能達致的表現。投資的價值及其收益，可跌亦可升。投資涉及風險，投資者或無法取回最初投資之金額。瀚亞投資香港是英國Prudential plc.的全資附屬公司。瀚亞投資香港和Prudential plc. 與一家主要在美國營運的Prudential Financial, Inc., 沒有任何關係。本文及資料在瀚亞投資網站(www.eastspring.com.hk) 由瀚亞投資(香港)有限公司刊發，並未經香港證監會審閱。

