



每月回顧：11月份特朗普的牌局

2016年12月

特朗普勝選的新聞鋪天蓋地，對市場影響甚廣。已發展市場股市飆升，債券則慘遭拋售，因為投資者認為特朗普會推出通貨再膨脹政策。由於或能最終落實限產，油價在月底跳漲。在更強勁的經濟數據及聯儲局可能加息的支撐下，美元升值。全球採購經理指數亦同步向上。

股票

- ▶ 唐納德·特朗普與共和黨人以壓倒性的投票結果執掌美國政府，投資者紛紛拋售債券，看好股票。美國股市由週期股、銀行股及中小型股領漲。
- ▶ 歐洲股市表現遜色，因為投資者對當時即將舉行的意大利公投及連帶的銀行業危機存有陰影。
- ▶ 新興市場因美元走強而表現失色。
- ▶ 鑒於憂慮美元走強，亞洲股市轉弱。惟中國股市因預期更高收益而錄得升幅，而日圓貶值帶動以日圓計值的日本股市上升，同時市場仍然憂慮印度貨幣廢止的影響，印度股市經歷動盪的一週。

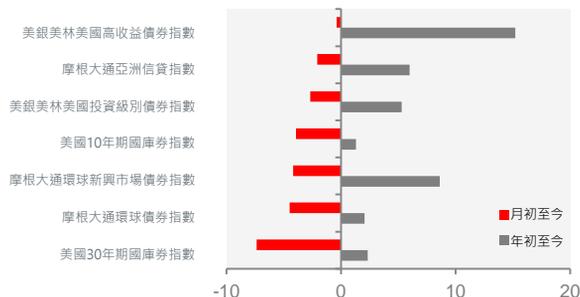
圖一：以美元計股票指數表現 (%)



固定收益

- ▶ 由於市場對通貨再膨脹有信心及滿懷期待聯儲局加息，10年期美國國庫券收益率月內上升53個基點。其他主要債券市場的收益率亦相繼上升。
- ▶ 由於股票及能源表現平平，美國高收益債券月初原先下跌，然而，特朗普勝選令市場對經濟增長及通脹更有期許，截至月底表現跑贏存續期相同的美國國庫券。
- ▶ 11月份亞洲美元債券市場（以摩根大通亞洲信貸指數反映）錄得年內最大的按月跌幅。美國國庫券收益率飆升是拖累亞洲美元債券市場錄得負回報的主因，因為亞洲信貸息差月內輕微收窄。

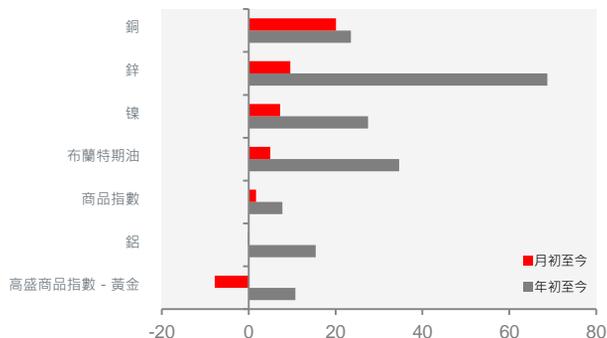
圖二：以美元計債券指數表現 (%)



商品

- ▶ 石油輸出國組織與俄羅斯為支撐油價最終協定自2008年以來的首次減產，油價於月內最後一日急劇回升。
- ▶ 金價亦受「特朗普通貨再膨脹方案」所影響，月內大幅下跌。
- ▶ 製造、建築及生產所用的基本金屬價格持續上漲，而銅價月內表現最突出，上升約20%。截至11月，鐵礦石錄得逾數位數升幅。

圖三：以美元計商品表現 (%)





貨幣

- ▶ 隨著特朗普勝選及加息憧憬升溫，美元兌大部分主要貨幣升值。
- ▶ 人民幣繼續走弱，兌美元匯價創下自2008年6月新低。
- ▶ 英鎊強勁反彈，而日圓及歐元走弱。
- ▶ 美國財政、貨幣及貿易政策尚未明朗，特朗普勝選引發資金從新興市場債券流出的擔憂，新興市場貨幣兌美元貶值。
- ▶ 接二連三的總統政治醜聞增添不確定性，令投資者愈發不安，韓國表現明顯疲弱。

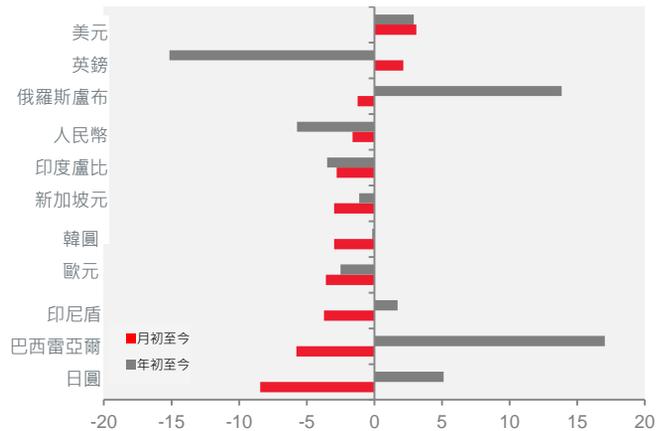
經濟

- ▶ 月內發佈的美國經濟數據幾乎全部報捷。供應管理協會製造業及非製造業指數走勢依然強勁。就業數據上升，而失業率下降。房價上漲，故零售額亦有所上升。2016年第三季的實質國內生產總值較預期為佳，上調按年增長率至3.2%。
- ▶ 中國製造業採購經理指數勝預期，10月份數據較預期理想。工業產量上升，而房價亦比一年前錄得雙位數升幅。
- ▶ 歐洲11月份的採購經理指數預覽值遠超54。歐元區市場製造業採購經理指數11月份達53.7。此外，德國失業率跌至6.0%的歷史低位。

央行

- ▶ 美國聯邦公開市場委員會會議記錄顯示，若即將出爐的數據顯示經濟持續改善，加息步伐可能「相對較快」。
- ▶ 歐洲央行的Mario Draghi表示，目前的貨幣政策對支持歐洲復甦及促進通脹仍屬不可或缺。截至撰稿之時（12月14日），央行決定延長量化寬鬆計劃至2017年年底，但明年4月起每月購債規模從800億歐元縮減至600億歐元。
- ▶ 墨西哥提高基準利率50個基點，力挽因特朗普當選美國總統後崩潰的本國貨幣。
- ▶ 巴西把基準利率下調25個基點，以期在國家持續衰退之勢刺激通脹。
- ▶ 亞洲方面，中國央行注資以應對資金的季節性需求及人民幣貶值。同時，印度貨幣管理局為打擊洗黑錢及恐怖主義活動，廢止了舊版聖雄甘地系列500盧比及1000盧比面額紙幣。
- ▶ 日本央行11月份在革新的政策框架下首次提議無限制購買債券。在美國國庫券上漲後，日本央行亦在應對本國債券收益率急升的問題。

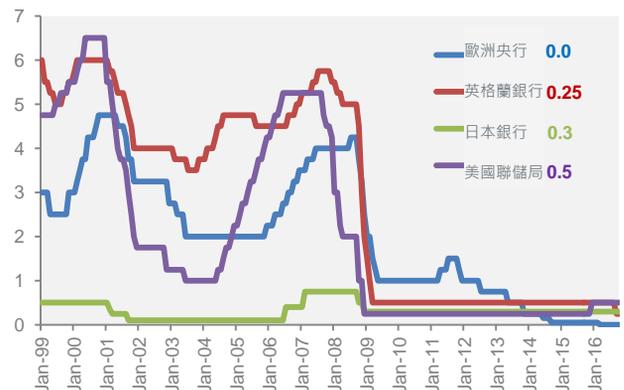
圖四：其他貨幣兌美元匯價走勢 (%)



圖五：環球主要指標

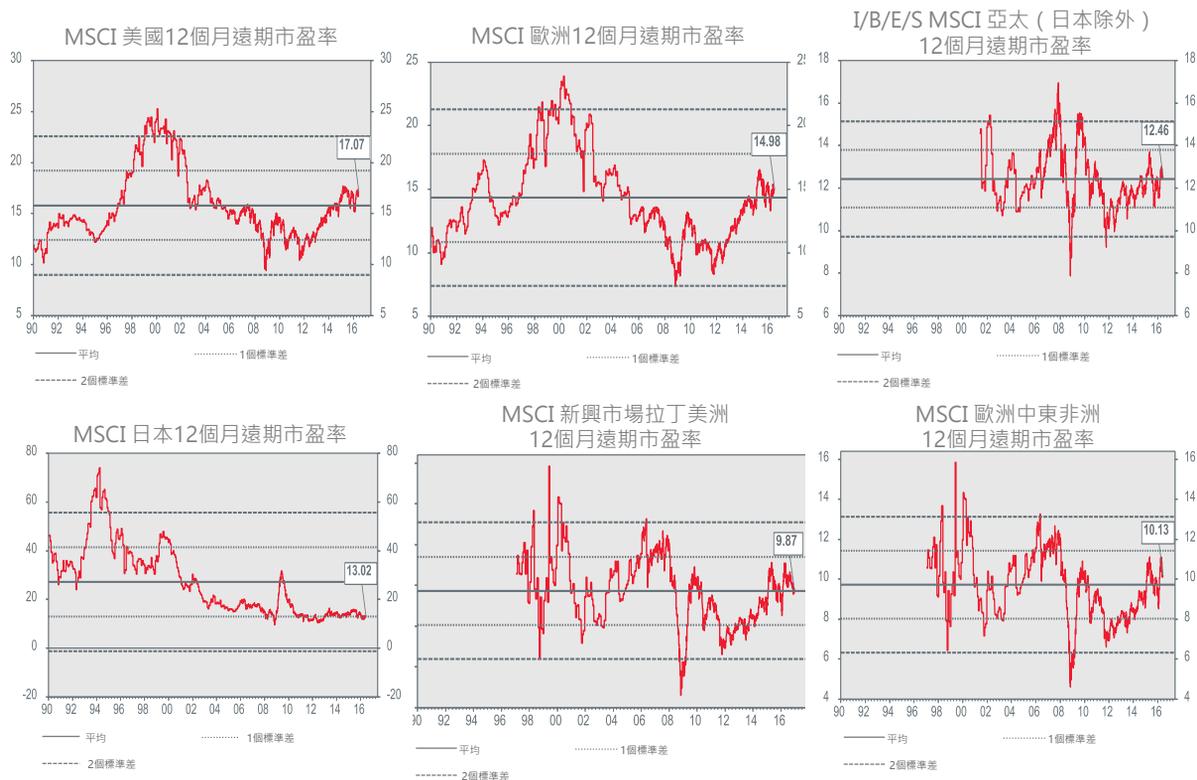


圖六：主要央行利率 (%) (上限)

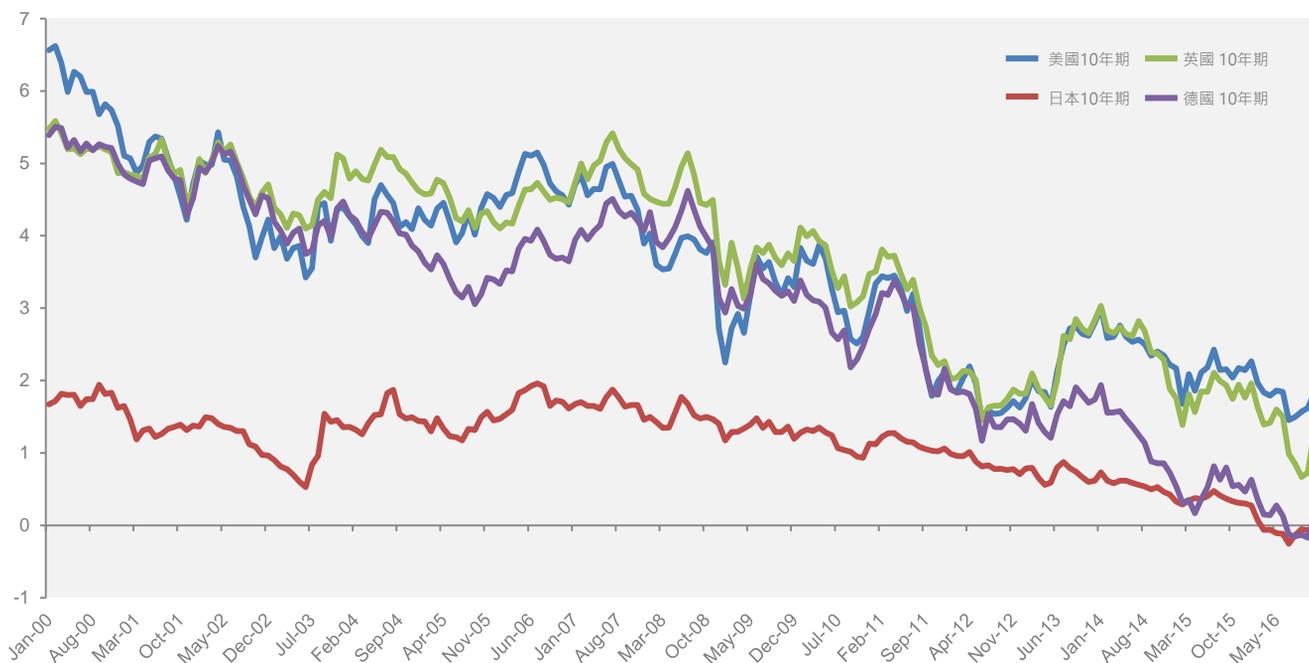




圖七：主要地區市賬率估值（倍）



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11月30日。代表指數及縮寫的詳細資料，請參考附錄的備註部分。

**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

免責聲明

本文由Eastspring Investments (Singapore) Limited編製及由以下公司於下列地區刊發：

於新加坡及澳洲（僅適用於大額客戶）由Eastspring Investments (Singapore) Limited（UEN:199407631H）刊發，該公司於新加坡註冊成立，獲豁免遵守持有澳洲金融服務牌照的規定，並受新加坡金融管理局依循新加坡法律（有別於澳洲法律）規管。

於香港由瀚亞投資（香港）有限公司刊發，並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

於美國（僅適用於機構客戶）由Eastspring Investments (Singapore) Limited（UEN: 199407631H）刊發，該公司於新加坡註冊成立並於美國證券交易委員會登記為註冊投資顧問。

於歐洲經濟區（僅適用於專業客戶）及瑞士（僅適用於合資格投資者）由Eastspring Investments(Luxembourg) S.A.（地址為26, Boulevard Royal, 2449 Luxembourg, Grand-Duchy of Luxembourg）刊發，該公司於Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg)登記，註冊編號為B173737。

英國（僅適用於專業客戶）由Eastspring Investments (Luxembourg) S.A.英國分行（地址為125 Old Broad Street, London EC2N 1AR）刊發。

智利（僅適用於機構客戶）由Eastspring Investments (Singapore) Limited（UEN: 199407631H）刊發，該公司於新加坡註冊成立，受新加坡金融管理局依循新加坡法律（有別於智利法律）規管。

下文均統稱上述公司為**瀚亞投資**。

本文僅供參考之用，本文所載資料並未就任何可能接收本文件的人士的特定投資目標、財務狀況及／或特殊需要作出考慮。本文無意作為交易股份證券或任何金融工具的要約、游說認購或建議。未經瀚亞投資事先書面同意，不得刊發、傳閱、複製或分派本文。

投資涉及風險。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，未必代表瀚亞投資或瀚亞投資所管理的任何基金將來或有可能達致的表現。

本文所載資料在刊發之時應屬可靠。除非法律另有規定，瀚亞投資不保證資料的完整性或準確性，概不會就事實或意見的錯誤負責，亦不會就任何人士基於依賴本文資料所引致的損失承擔責任。本文所載的任何意見或估算可能作出變更，恕不另行通告。

瀚亞投資轄下公司（不包括合營公司）是英國 Prudential plc的最終全資附屬公司／間接附屬公司／聯營公司。瀚亞投資轄下公司（包括合營公司）和Prudential plc與一家主要在美國營運的Prudential Financial, Inc.沒有任何關係。