



每月回顧：12月份 - 美國第45任總統特朗普完成宣誓

2017年1月

市場樂觀看待美國政府促增長、促營商政策，利好已發展市場股市。美國聯儲局上調短期利率，令美元走強。石油輸出國組織與非油組產油國達成減產協議，油價報升。環球經濟指標持續轉好，但對中國貨幣市場流動性的擔憂令北亞市場受壓。

股票

- ▶ 12月份已發展市場表現跑贏新興市場，因「特朗普升勢」在已發展市場延續。美國、歐洲及日本整體股指看漲，其中標準普爾500指數及富時100指數創歷史高位。
- ▶ 儘管美元強勢，但全賴油價報升，新興市場才得以按絕對回報計微升。
- ▶ 亞洲（日本除外）股市整體轉弱，因中國政府宣佈進一步收緊貨幣政策，引發債市暴跌，拖累中國股市。印度廢鈔的影響繼續衝擊投資者，股市月內動蕩不定。東盟股市整體逆市造好，其中印尼、泰國及菲律賓股市領漲。

固定收益

- ▶ 12月份債券市場企穩，較11月份波幅收窄。美國及日本10年期政府債券收益率月內微升。但歐元區及英國政府債券收益率月內下跌。
- ▶ 由於能源股價格造好及市場日益相信特朗普上台將改善美國高收益債券發行人的營商環境，美國高收益債券相繼上升。
- ▶ 12月份亞洲美元債券市場下滑，主要由於美國國庫券孳息曲線走低。月內息差仍大致窄幅徘徊，各市場對利率變化的敏感度主宰各自的表現。因此，偏長存續期投資級別債券整體跑輸高收益債券。

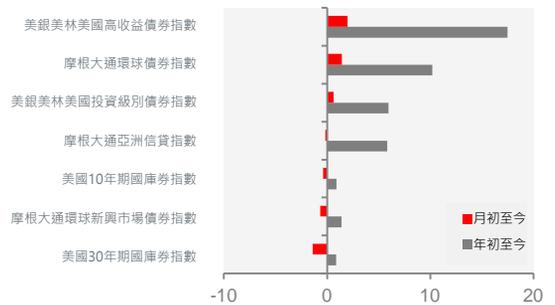
商品

- ▶ 油價月內表現最突出，因石油輸出國組織與非油組產油國達成協議，自2001年以來首度減產，刺激油價抽升。
- ▶ 投資者風險胃納提升，令金價走低。
- ▶ 基本金屬亦報跌，鎳價跌幅最為顯著，因報導稱印尼政府正草擬法規，出口禁令有望快將鬆綁，增加全球供應。

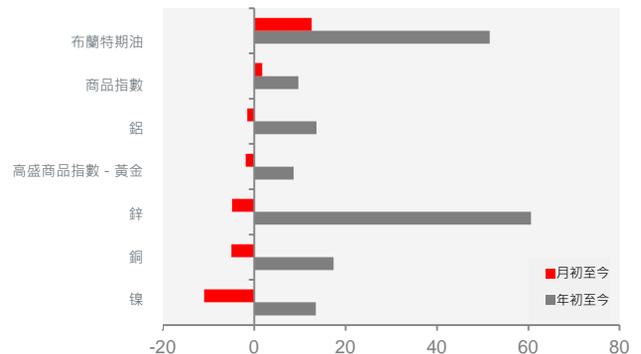
圖一：以美元計股票指數表現 (%)



圖二：以美元計債券指數表現 (%)



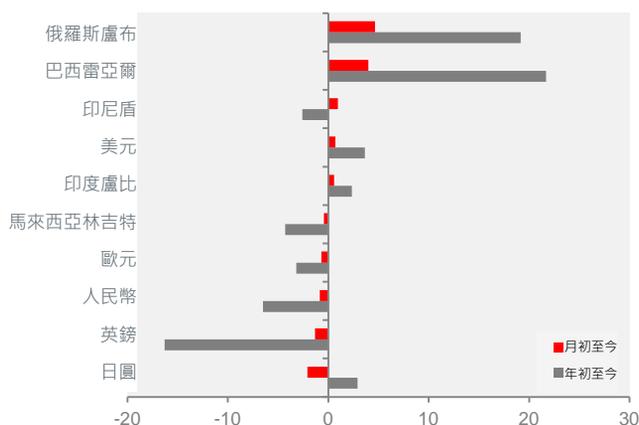
圖三：以美元計商品表現 (%)



貨幣

- 美國聯儲局上調短期利率，帶動美元兌大部分主要貨幣升值。
- 石油輸出國組織與非油組產油國達成減產協議，油價上升，帶動石油敏感貨幣如俄羅斯盧布及巴西雷亞爾走強。
- 中國政府調整人民幣貨幣籃子，以示決意提高人民幣匯率的靈活性，人民幣繼續走弱。

圖四：其他貨幣兌美元匯價走勢 (%)



經濟

- 美國經濟數據繼續向好，供應管理協會製造業及非製造業指數升幅勝預期。工資數據亦強勁且失業率下降至9年來新低的4.6%。樓市數據、零售額及工業產量則略為遜色，但企業及消費者仍信心十足。
- 製造業帶動歐洲採購經理指數繼續上升。德國工廠訂單增多，IFO商業景氣指數亦飆升。11月份英國通脹數據超出預期水平，第三季國內生產總值重見升勢。
- 中國製造業採購經理指數勝預期，而財新製造業採購經理指數則下跌。工業產量、生產者價格及零售額均轉強，全國多地的房價迎來新一輪上漲。
- 日本第三季經濟增長按年增幅由初值2.2%下調為1.3%。

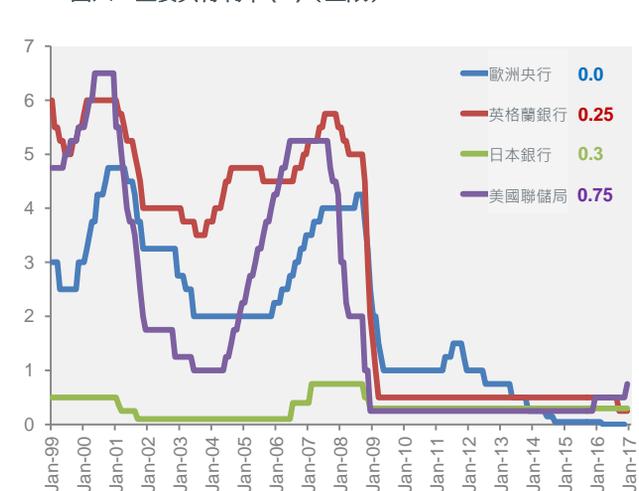
圖五：環球主要指標



央行

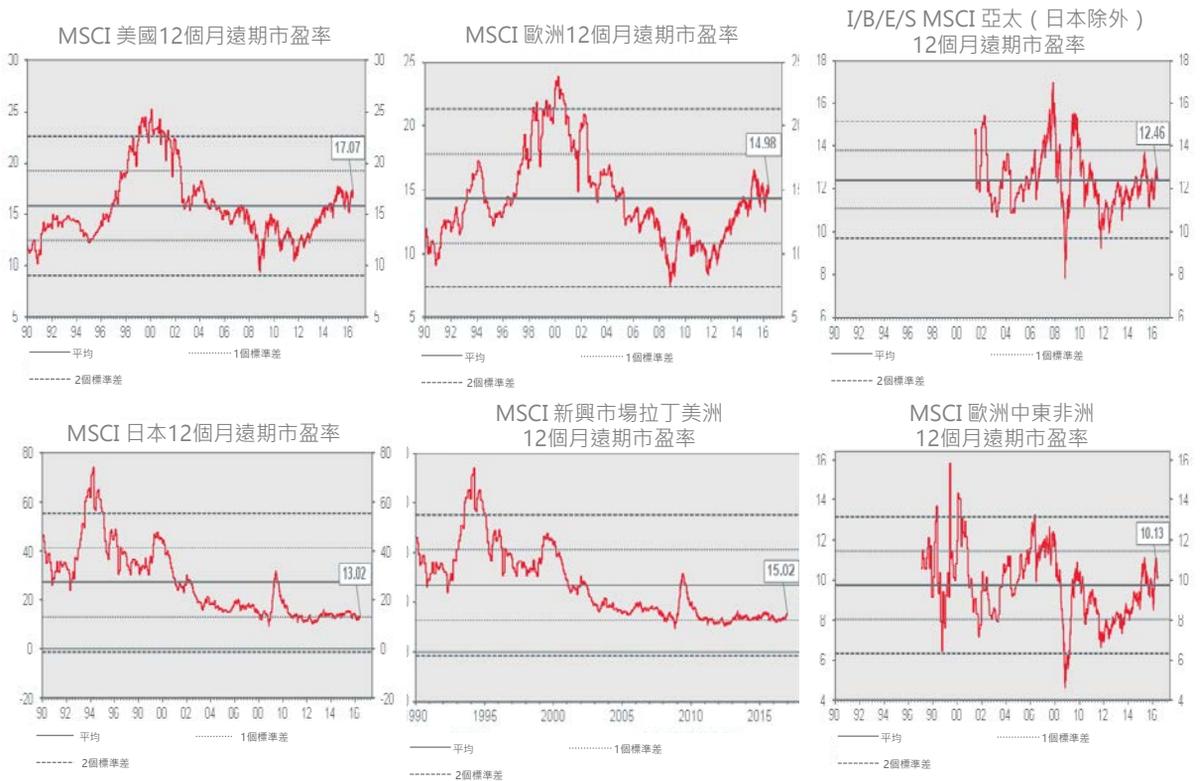
- 正如市場預期，聯邦公開市場委員會加息0.25%（2015年12月亦加息0.25%），並進一步放出風聲，2017年或會加息3次。
- 歐洲央行保持利率不變，但央行一方面將買債計劃的期限由2017年3月延長至2017年12月，另一方面則縮減每月買債規模，從2017年4月起將由850億美元減至640億美元，令市場稍感困惑。
- 面對通脹數據攀升，英國央行保持利率及購買規模不變。英國央行現預測通脹走勢略低於預期，但仍預期明年將超出2%的目標。
- 印度儲備銀行意外維持利率於6.25%不變，而市場多數預期會降息0.25%以改善國內的資金流動。
- 日本央行按兵不動，利率及10年期政府債券收益率分別維持於-0.1%及0，一如市場預期。
- 中國人民銀行奉行於12月份舉行的中央經濟工作會議上作出的承諾，宣佈保持貨幣政策穩健中性並維持充足的流動性。

圖六：主要央行利率 (%) (上限)

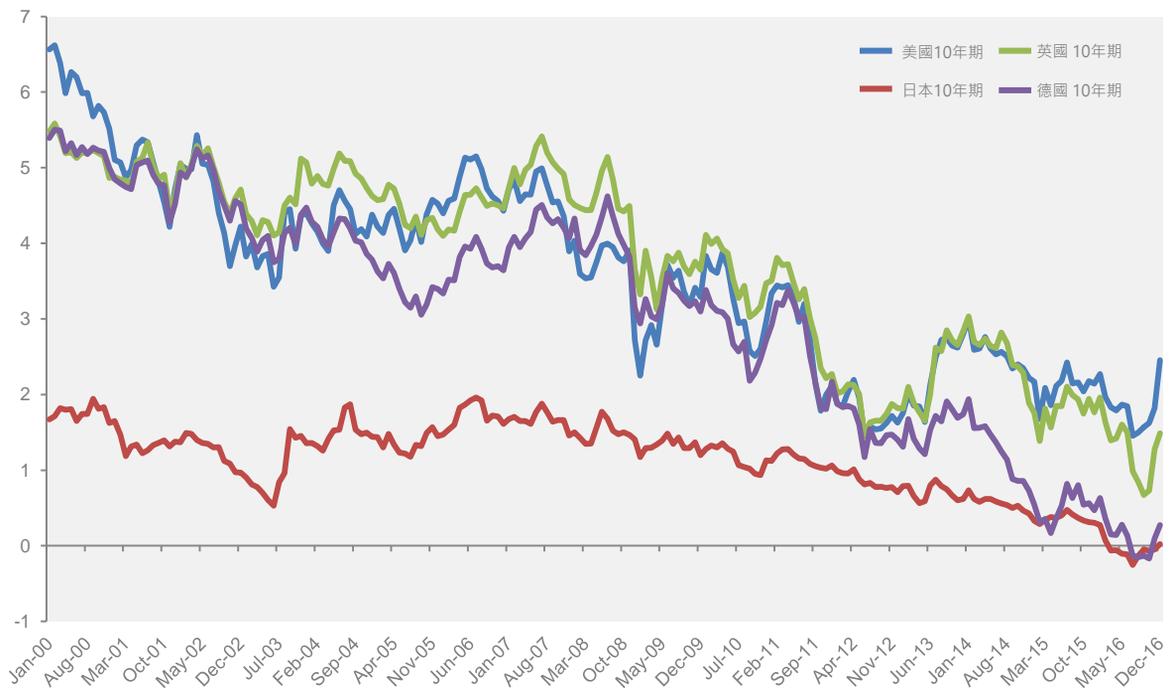




圖七：主要地區市賬率估值（倍）



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12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
銅 (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。

