

# 每月概況一十月

經濟衰退憂慮升溫打擊承險意欲。全球及亞洲股市目前估值合理，而由於中國推出寬鬆貨幣及財政政策，亞洲高收益信貸的息差似乎較美國高收益信貸更為吸引。

**宏觀：**  
金融環境趨緊，導致全球前景惡化

## 全球貿易呈惡化跡象

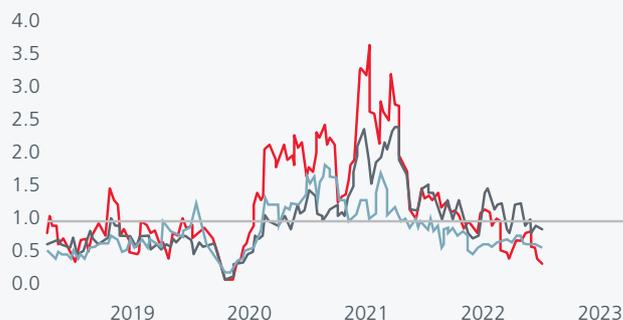


\*韓國：全球貿易及科技的領先指標  
台灣：科技需求的領先指標

**市場：**  
鑑於全球收益率飆升及美元走強，新興市場資產在月內面對挑戰

## 股市前景依然悲觀，盈利受壓

盈利上調次數／盈利下調次數低於1，顯示盈利已觸頂<sup>2</sup>



## 中國第三季國內生產總值優於預期

第三季.....**3.9%**  
第二季.....**0.4%**

但前景仍充滿陰霾

儘管有政策支持，但房地產銷售並無顯著復甦

全球需求疲弱

零感染政策並無放寬跡象

## 已發展市場及新興市場的價值股估值便宜

價值股／增長股折讓<sup>3</sup>

已發展市場..... **26.2%**  
新興市場..... **36.7%**



## 美國聯儲局將在勞動市場緊張的情況下繼續加息

實際可支配收入按年增長

**-3%**

相比

**10%**

名義工資按年增長<sup>1</sup>

利率有可能在11月再次上升**75個基點**。

## 隨著未來3至9個月全球通脹可能放緩，債券表現將會較佳

亞洲高收益債券息差似乎較美國的更為吸引<sup>4</sup>

亞洲高收益債券息差：**1,629個基點**  
美國高收益債券息差：**488個基點**



資料來源：<sup>1</sup>Refinitive Datastream，截至2022年9月27日。

<sup>2</sup>Refinitiv Datastream提供MSCI指數的盈利修正比率（每週）數據，截至2022年10月26日。

<sup>3</sup>基於整體市場預測市盈率(%)加權的MSCI世界價值指數及基於整體市場預測市盈率(%)加權的MSCI價值指數，截至2022年9月26日。

<sup>4</sup>美國高收益指數及洲際交易所美國銀行亞洲美元高收益指數 - Refinitive Datastream的期權調整息差數據，截至2022年10月26日。

## 免責聲明

資料來源：瀚亞投資(新加坡)有限公司

本文由瀚亞投資(香港)有限公司(「瀚亞香港」)刊發。本文並不構成任何證券之認購、買入或沽售的要約或建議。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，未必代表將來或有可能達致的表現。瀚亞香港是英國Prudential plc的全資附屬公司。瀚亞香港和Prudential plc與一家主要在美國營運的Prudential Financial, Inc.和在英國成立的M&G plc的附屬公司Prudential Assurance Company,沒有任何關係。

本文及資料在瀚亞投資網站([www.eastspring.com.hk](http://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。