

股票市場概觀

截至2020年7月31日起計三個月

	PineBridge	JPM	Amundi	Fidelity	Value Partners
北美	↑	↑	→ / ↓	→	↓
歐洲	↑	↑	→ / ↓	↑	→
日本	→	↑	→	→	↓
香港	→	↑	→ / ↓	↑	↑
大中華	→	↑	→	↑	↑
其他亞洲	→	↑	→	↑	↑

備註：



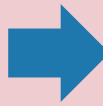
以上為個別基金經理就上述日期起計三個月的概觀，並不代表受託人的意見。

以上概觀只適用於股票市場。

圖例： ↑↑ 大量增持 ↑ 增持 → 維持 ↓ 減持 ↓↓ 大量減持

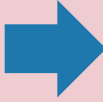

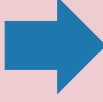


7月市場縱覽 (PineBridge)

	7月市場縱覽	對市場前景看法
北美	<ul style="list-style-type: none"> 儘管中美之間的地緣政治局勢緊張、新冠肺炎確診個案急增，以及美國未能在7月31日前就第五輪刺激措施達成共識，但大型科技股表現持續領先，加上研發疫苗的前景樂觀，令美國股市表現領先其他主要已發展股市。在美股當中，資訊科技與健康護理業繼續領先，各個行業於7月持續上升，只有能源業表現最差。不過，展望後市，能超越第二季每股盈利預測的美國企業數字（84%）卻創歷史新高。 	
歐洲	<ul style="list-style-type: none"> 所有歐盟國家的新冠肺炎感染個案均於6月回升，雖然仍處於受控的水平以下，但歐洲國家繼續為應對疫情而增加財政刺激措施，歐洲股市表現落後其他全球股市。英國通過佔本地生產總值1%的財政政策，表現突出，但由於英國脫歐談判未有進展，加上英鎊強勢，英國表現仍然落後。在歐洲股市內，科技業錄得理想盈利，但週期性、金融及能源業表現欠佳，第二季盈利收入增長亦疲弱，按年下跌27%。 	
日本	<ul style="list-style-type: none"> 由於日本的每日新確診數字急升至早前的高位，日本股市月內下跌，但仍然維持6月的貨幣政策，主要支持本地就業及企業。在第二季的盈利季度，東證股價指數當中56%公司的每股盈利均超越預期，僅按年下跌16%，而54%的企業則超越收入預期，本季收入只按年減少20%。 	



7月市場縱覽 (PineBridge)

	7月市場縱覽	對市場前景看法
香港	<ul style="list-style-type: none">雖然香港股市於6月回升，未受本地事件升溫和新法例引致的緊張局勢影響，但由於爆發第三波疫情及相關的波動，令香港股市於7月表現落後。主要影響因素包括進一步收緊社交距離限制，以及其他國家對上月實施的《港區國安法》反應負面。在本地方面，原本於9月舉行的立法會選舉因疫情而押後一年，但中國宏觀經濟活動數據理想，可能利好香港。	
大中華	<ul style="list-style-type: none">中國短期經濟復甦速度高於基本預測，中國股市表現勝預期。隨著經濟復甦，中國市場大幅回升，包括互聯互通市場於7月初錄得龐大資金流入、新股發行急增帶動A股交投量，以及資本市場改革加快。然而，中美之間的地緣政治關係仍然緊張，並於7月升溫。中國的財政及貨幣刺激措施仍然針對小型企業，以協助其復甦。	
其他亞洲市場	<ul style="list-style-type: none">雖然部分率先爆發疫情的亞洲國家確診數字持續下降，多個經濟體重開，但多個地區的確診數字均有所回升，可能影響復甦步伐。隨著經濟反彈，中國繼續錄得理想表現，而在科技業帶動下，台灣亦再度表現領先，維持疫情後的高位。	



7月市場縱覽 (Amundi)

	7月市場縱覽	對市場前景看法
北美	<ul style="list-style-type: none"> • 周期性較強的市場擁有迎頭趕上的空間，但美國大選可能帶來不明朗因素，民主黨有機會在參眾兩院獲勝。這可能導致法規和稅務政策出現變化。 • 然而，湧入美國市場的龐大流動資金未見流失，加上利率處於低水平，應可再度支持優質股，這類股票佔美國市場的可觀比重。 • 美國市場的焦點集中於少數大型股，但這類股票以外的企業估值往往較佳。 	
歐洲	<ul style="list-style-type: none"> • 兩項因素重燃國際投資者對歐洲市場的關注：復甦基金計劃（如落實）和周期股 / 價值股追趕大市。 • 復甦之路仍然漫長，風險在於如果歐洲以價值股主導，金融和能源等價值型行業也會受到干擾，可能限制其出色表現。 	
日本	<ul style="list-style-type: none"> • 日本是全球最具周期性的市場之一，受惠於目前周期股追趕大市的形勢。 • 一旦升勢確認，將有利今年餘下時間的表現。 	
香港	<ul style="list-style-type: none"> • 在7月份，MSCI香港指數下跌0.84%（以美元計，不包括淨股息）。 • 原定於今年9月舉行的香港立法會選舉宣布將推遲一年舉行。 • 香港第二季國民生產總值（GDP）（預先估計）比較去年同期下跌9%。 • 各個行業持續疲軟，尤其個人消費支出方面，在病毒遏制措施下消費者支出顯著放緩。 • 香港的6月份零售業總銷貨數量按年下跌25.4%。 	

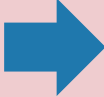

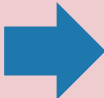
AIA confidential and proprietary information. Not for distribution.





7月市場縱覽(Amundi)

	7月市場縱覽	對市場前景看法
大中華	<ul style="list-style-type: none"> • 儘管中美之間的緊張局勢升級，MSCI中國指數於6月份報升8.90%（以美元計，不包括淨股息）。 • 由於企業收益好於預期，加上預期進一步的貨幣寬鬆政策和擴張性財政刺激措施以及加速的資本市場改革，投資者紛紛湧入中國市場，所有行業在7月均獲得了正回報。 • 中國第二季國民生產總值（GDP）（預先估計）較去年同期報升3.2%，顯示中國經濟已從疫情中V型復甦。 • 製造業採購經理人指數（PMI）在6月份微升0.5，為51.2。 	➔
其他亞洲市場	<ul style="list-style-type: none"> • 由於新冠肺炎病例急劇增加，全球市場表現出現分歧，尤其在美國、日本、西班牙、香港和澳洲。 • 因此，美國不少州政府和其他政府暫停寬鬆封鎖措施，並重設社交距離措施，這給經濟復甦之路帶來存疑。 • 此外，中美之間的緊張局勢進一步升級，由於美國命令中國關閉休斯敦領事館，而中國通過命令美國關閉其在成都的領事館進行反擊。 • 儘管如此，MSCI亞洲（日本除外）指數表現出色，上升8.02%（以美元計，不包括淨股息）。 	➔

7月市場縱覽 (Fidelity)

	7月市場縱覽	對市場前景看法
美國	<ul style="list-style-type: none"> 儘管出現史上最嚴峻的衰退，但投資者氣氛不受疫情影響，並預期經濟終會復甦，利好美股延續升勢。市場對疫苗研發的憧憬，蓋過部份州份疫情復燃的影響，令股市波幅趨緩。 同時，申領失業救濟金人數持續改善的消息提振市場情緒。聯儲局已重申其繼續支持經濟的承諾。 目前，短期利率接近零，而長期利率亦處於歷史低位。預料美國國會將於8月休會前確定第四階段的財政刺激方案。 	
歐洲	<ul style="list-style-type: none"> 歐洲股市於7月底收。2019新型冠狀病毒疫苗 / 療法研發取得進展，加上歐盟推出歷史性復甦計劃，帶動股市於月初高開。月內，疫苗初步臨床試驗取得正面結果，令市場憧憬升溫。 歐盟領袖同意，透過資助及免息貸款的形式，發行7,500億歐元的聯合債務，以助各成員國紓解經濟困境。儘管計劃的資助款項僅3,900億歐元，低於最初建議的5,000億歐元，但此款項表明歐盟對受危機重創的成員國作出重大承擔。 然而，在7月最後一週，由於市場對歐洲疫情重燃感憂慮，加上第二季生產總值數據疲弱以及企業盈利遜色等不利因素，拖累股市回吐，抵銷上半月的股市升幅有餘。 	
日本	<ul style="list-style-type: none"> 投資者對於日本新冠肺炎疫情再度擴散及其經濟負面影響的擔憂升溫，加劇避險情緒，因而拖累股市下跌。大型日本企業的盈利預測令人失望，投資情緒受挫。 此外，東京及世界各地新增新冠肺炎感染病例亦利淡市場表現。避險情緒不斷加劇下，日圓兌美元走強亦拖累市場氣氛。 	

7月市場縱覽 (Fidelity)

	7月市場縱覽	對市場前景看法
亞洲 / 大中華	<ul style="list-style-type: none"> 亞太區（日本除外）股市升勢持續。中國引領經濟復甦，美元持續貶值，為投資氣氛帶來支持。初步臨床試驗取得正面結果，提振市場對疫苗的憧憬，並使投資者無懼新冠肺炎病例上升及地緣政治緊張局勢等利淡因素。 國家方面，經濟復甦、經濟數據令人鼓舞及扶持措施引發的樂觀情緒，帶動中國股市揚升。但中美關係緊張導致投資者情緒受壓。 澳洲股市高收，主要源於資訊科技和原材料業報升。澳洲國民銀行商業信心指數在過去三個月從紀錄低位大幅反彈，於6月重返正數。 	
其他市場	<ul style="list-style-type: none"> 利率下跌和息差收窄，帶動整體固定收益市場錄得正回報。企業債券表現優於政府債券。 信貸方面，高收益債券表現領先投資級別債券。美國聯儲局對企業債券市場的支持，持續成為信貸息差的主要動力。 	



7月市場縱覽 (Value Partners)

	7月市場縱覽	對市場前景看法
北美	<ul style="list-style-type: none"> 投資者憧憬美國經濟V形復甦，北美企業的預計市盈率不斷擴張，股市估值爬升至26倍。不過，新增確診數字持續，拖累經濟商業活動重啟。加上，政治上的不確定性居高不下，總統大選臨近，北美市場的下行風險續存。 	↓
歐洲	<ul style="list-style-type: none"> 歐洲經濟數據續見改善，但新冠肺炎疫情再次來襲，或室礙部分區內國家的復甦進度。 	→
日本	<ul style="list-style-type: none"> 日本新冠肺炎疫情再次來襲，室礙國內復甦進度。若基本面沒有太大改善，且估值高企，目前環境不利日本股票市場。 	↓
香港	<ul style="list-style-type: none"> 隨著南向資金流入強勁，港股交易量爬升。月內，港股市場受惠美國上市的中國企業回流作第二上市，恒生指數納入中國互聯網企業，相信將更能反映國內消費增長速度。不過，香港本地板塊則繼續受壓。 	↑
大中華	<ul style="list-style-type: none"> 自五月起，大中華區的宏觀經濟數據勝過預期。區內企業對今年餘下季度的預期更清晰，分析員調高盈利預測。另外，中美爭端升溫，成為大中華股票市場的主要風險，市場氣氛受挫。 	↑
亞洲其他區域	<ul style="list-style-type: none"> 前所未有的財政及貨幣政策規模使美元長遠走弱，驅使外資回到包括東南亞在內的新興市場，新興亞洲市場亦將在反彈中追上表現。 	↑

