



北美 - 稅改催化美股年末再創新高

聯儲局加息及共和黨達成稅改共識的雙重利好下，銀行股等傳統股份造好，在年末繼續推動美股連創收市新高。週期性的舊經濟股份及中小企業股份料最大受惠於稅改計劃，電訊、工業、金融及消費等舊經濟行業均受惠於稅率下調。此外，特朗普再提基建刺激計劃，去年連續颶風天災已助下一臂之力，特朗普上任後連續兩個季度GDP增長超過3%，基建計劃勢必給經濟和股市再加把火。雖然美股繼續吸金，聯儲局亦如期加息，但美匯指數卻走弱至91至93的低水平。預計美股2018年繼續牛市，或有10%至20%的上升空間，金融及科技兩大板塊被看好，預料仍可溫和上升。美股雖有盈利支撐，但仍不可對股災的突襲掉以輕心。

經濟數據	實際數字	市場預期
美國12月製造業採購經理人指數 ¹	55.0	54.0
美國11月通脹率 ²	2.2%	2.2%

¹ 美國12月製造業採購經理人指數由11月的53.9上升至55.0，高於市場預期的54.0。

² 美國11月按年通脹率由10月的2.0%上升至2.2%，符合市場預期。



南美 - 商品價格推升拉美市場

除委內瑞拉以外的拉美市場12月份表現不俗，巴西、阿根廷及智利市場均在2017年最後一個月回升。油價及資源類商品價格的同步激升，主導了拉美市場的投資情緒。此外，巴西央行進一步下調利率，寬鬆的貨幣政策亦提振了年末經濟及市場表現。若油價能維持在每桶55美元以上，拉美市場有機會繼續反彈。中國與拉美部分地區建立了良好關係及貿易夥伴，受惠於環球經濟的持續復甦，包括巴西的農業和採礦業以及智利的銅礦業等都將推動拉美的長期經濟發展，有機會令拉丁美洲成為2018年的黑馬之一。區內委內瑞拉違約概率繼續惡化，一般投資者應考慮避免該地區投資。

經濟數據	實際數字	市場預期
巴西11月通脹率 ¹	2.8%	2.88%
墨西哥11月通脹率 ²	6.63%	6.6%

¹ 巴西11月消費物價指數按年增長自10月的2.7%微微升至2.8%，相若市場預期的2.88%。

² 墨西哥11月消費物價指數按年增長自對上一個月的6.37%升至6.63%，高於市場預期的6.6%。



歐洲 - 歐洲企業盈利料可持續

過去英國公投脫歐、特朗普當選等黑天鵝事件已淡化，這些情況在2017年都恢復了常態。歐洲大選年中備受關注的法國及德國大選均有驚無險，支持改革和親歐盟的候選人馬克龍打敗民粹主義的勒龐並在議會中贏得多數席位，而默克爾則繼續掌舵德國。海峽另一邊的英國則境遇稍遜，與歐盟的退歐談判受阻，加上文翠珊的過分自信令其在保守派大多數的民望屢屢下滑。但文翠珊在退歐談判中的弱勢地位，特別是在一些過渡性協議上政府相對於公眾社會較弱的議價能力，反而可能為歐洲及英國的企業等營造中短期較為穩定的環境，進而有機會利好歐洲及英國市場的協議較快達成。再加上經濟形勢良好，若無黑天鵝事件再頻發，歐洲企業盈利及股市料可維持正面。

經濟數據	實際數字	市場預期
歐元區12月Markit製造業採購經理人指數 ¹	60.6	60.1
歐元區12月消費者信心指數 ²	0.5	0

¹ 歐元區12月製造業指數從對上一個月的60.1升至60.6。

² 歐元區12月消費者信心指數從對上一個月下調至0，進一步大幅改善至0.5，高於市場預期的0。



新興歐洲 - 俄羅斯市場或有機會觸底反彈

在2016年摘下桂冠的俄羅斯市場在2017年不幸觸礁，儘管油價下半年以來一路攀升至兩年最高位，但仍未獲得投資者青睞，俄羅斯股票基金平均回報低至3.06%，與2016年的平均年回報逾50%相差甚遠。政治風險是壓制俄羅斯市場的重要原因之一，通俄門事件的不斷發酵令俄羅斯市場過去一年變為國際投資者眼中的燙手山芋。另一方面，油價的回升則幫助俄羅斯市場稍稍收復失地，預料在油價企穩至每桶60美元以上及預期普京將於本年3月順利連任總統等情況下，俄羅斯市場或有機會觸底反彈。

經濟數據	實際數字	市場預期
俄羅斯11月失業率 ¹	5.1%	5.1%
俄羅斯11月通脹率 ²	2.5%	2.6%

¹ 俄羅斯11月失業率自上年同月的5.4%降至5.1%，符合市場預期。

² 俄羅斯11月消費物價指數按年增長從對上一個月的2.7%進一步下調至2.5%，低於市場預期的2.6%。

聲明：以上資料由東驥基金管理有限公司董事總經理龐寶林先生（“第三者”）提供。本文件所轉載的資料或表達的意見乃截至2018年1月5日。本文件只載有一般資料供參考之用，而非任何證券買賣或參與集體投資計劃的要約、建議、廣告或邀請。由於本文件當中的資料和數據乃取自第三者，這些資料及數據可能是不完整或經簡化，會因市場環境及其他情況而改變，任何修改將不作另行通知。美國萬通保險亞洲有限公司（“本公司”）並不會就這些資料及數據的完整性作出表述、保證或負責。本公司並不確保以上資料能完全切合投資者的需要、投資目標及可承受風險的程度。任何人士若依賴本文件所轉載的資料作個人投資決定，其須自行承擔有關風險。任何人士於作出投資前，應就有關投資是否合適尋求獨立意見。投資者應注意各種投資皆有潛在風險，會受到市場及匯率波動的影響。投資單位價格及其收益可升可跌。投資的過去表現及波幅，並不一定反映或保證其將來的表現。除獲得美國萬通保險亞洲有限公司的書面批准外，本文件的內容一律不得作任何形式的轉載。



亞洲(中國及日本除外) - 印度摘得桂冠 東協料為瑰寶

亞洲市場在2017年表現不俗，不包括日本地區的亞洲股票基金平均回報達至32.68%，同期基準指數MSCI亞洲（不包括日本）亦上升33.4%。印度股市在2017年下半年略有放緩，但仍然摘得2017年基金平均回報的桂冠，廢鈔運動及GST（貨物與服務稅法案）稅制改革的雙管齊下，令黑錢、貪污及逃稅等頑疾無處藏匿，同時政府計劃加大基建、新興技術等投入，隨著印度國內消費者支出、可支配收入的增加以及年輕人口的增加，相信印度經濟將繼續以良好的速度增長，仍有機會在2018年錄得不錯表現。亞洲其他個別市場如越南、泰國等具有製造業親商政策的地區，亦在2017年給予投資者驚喜。另外，配合中泰高鐵推出在即，與之緊密相關的東協地區也將最大受惠。

經濟數據	實際數字	市場預期
印度11月通脹率 ¹	4.88%	4.2%
南韓11月失業率 ²	3.7%	-

¹ 印度11月通脹率按年增長從10月的3.58%升至4.88%，高於預期的4.2%。
² 南韓11月經季調後的失業率由對上一個月的3.6%升至3.7%。



大中華 - 港股2017牛冠全球

港股在12月最終未能突破30,000點，但2017年恒指仍然牛冠全球。中港股票基金曾慘敗於2016年最末榜單，2017年成為中港市場的轉折點，中國及香港股票基金分別平均收穫38.86%及36.34%；而上證指數雖未有出色表現，但A股基金依然平均錄得33.61%的回報。內地農曆新年前消費動力十足，前期相對落後的A股有機會追上其他市場，若A股企穩，將支撐港股年初走勢。2018年港股仍具不少利好因素，中國及環球經濟復甦帶動企業盈利繼續增長；而美元指數尚未走強，未對中港股市造成威脅；北水有機會繼續南下加碼投資，港交所欲推行「同股不同權」吸引新經濟股份來港上市，恒指今年有望再次突破高峰32,000點，預計恒指甚至可能挑戰36,000至38,000點高位。

經濟數據	實際數字	市場預期
中國11月通脹率 ¹	1.7%	1.8%
中國12月財新製造業採購經理人指數 ²	51.5	50.6

¹ 中國11月消費物價指數按年增長從10月的1.9%放緩至1.7%，低於市場預期的1.8%。
² 中國12月財新製造業採購經理人指數從對上一個月的50.8升至51.5，高於預期的50.6。



日本 - 安倍經濟學背書 日股基金可吼

日本股市自2016年第四季度創下最長牛市紀錄之後，於12月表現稍稍喘息，全年日經225指數平均回報25.33%。展望新的一年，日本市場仍有多項利好因素，一方面日央行與其他發達國家央行的貨幣政策料繼續分歧，給股市提供緩衝，銀根相對寬鬆，日本家庭的股票投資亦有可能增加。安倍經濟學將繼續發揮作用，經濟有望持續擺脫長達二十年的衰退困境，例如近期日本工業及零售數據均勝預期，失業率跌至24年以來最低，通脹亦升至0.6%。因此投資者仍可考慮投資於日股基金，惟需留意兩個風險，一是面對通脹意外上升的壓力，日本央行雖然暫不太可能退出量寬，但可能先行減少ETF（交易所買賣基金）購買甚至減持現有存貨，會對股市造成一定衝擊；另外日圓仍有波動空間，投資者可考慮選擇具有美元對沖機制的日股基金較為安全。

經濟數據	實際數字	市場預期
日本12月製造業採購經理人指數 ¹	54.0	54.2
日本11月通脹率 ²	0.6%	0.5%

¹ 日經日本製造業採購經理人指數12月收報54.0，高於10月的53.6，稍低於市場預期的54.2。
² 日本11月消費物價指數按年增長從對上一個月的0.2%升至0.6%，稍高於預期的0.5%。

聲明：以上資料由東驥基金管理有限公司董事總經理龐寶林先生（“第三者”）提供。本文件所轉載的資料或表達的意見乃截至2018年1月5日。本文件只載有一般資料供參考之用，而非任何證券買賣或參與集體投資計劃的要約、建議、廣告或邀請。由於本文件當中的資料和數據乃取自第三者，這些資料及數據可能是不完整或經簡化，會因市場環境及其他情況而改變，任何修改將不作另行通知。美國萬通保險亞洲有限公司（“本公司”）並不會就這些資料及數據的完整性作出表述、保證或負責。本公司並不確保以上資料能完全切合投資者的需要、投資目標及可承受風險的程度。任何人士若依賴本文件所轉載的資料作個人投資決定，其須自行承擔有關風險。任何人士於作出投資前，應就有關投資是否合適尋求獨立意見。投資者應注意各種投資皆有潛在風險，會受到市場及匯率波動的影響。投資單位價格及其收益可升可跌。投資的過去表現及波幅，並不一定反映或保證其將來的表現。除獲得美國萬通保險亞洲有限公司的書面批准外，本文件的內容一律不得作任何形式的轉載。



貨幣市場 - 收緊貨幣政策仍為主旋律

- 2017年是全球央行貨幣政策的轉折點：美國聯儲局在過去一年如期加息三次及逐步縮減資產負債表，歐洲央行削減買債計劃及考慮未來退出量化寬鬆的方式和時機，英國及加拿大央行則已開啟加息路徑，北歐國家中瑞典央行正式退出量寬，同時南韓成為首個跟隨美國加息的亞洲國家，中國在去槓桿的同時維持中性偏緊。儘管現時G10國家中僅有英國通脹達至長期目標，但在通脹溫和上升的預期下，預計2018年仍有不少央行會加入收緊銀根的隊列，較大經濟體國家現行的貨幣政策將繼續維持。在美國稅改抵消加息的影響下，美匯指數預計短期難以強勢，歐元、人民幣等近期則有上升可能，日圓及英鎊則分別受央行維持量寬及退歐談判進展的影響而未來一年有機會再度下行。



商品市場 - 油價上升

- 油價自去年年中最低位每桶42美元以來累升45%，衝破每桶60美元大關。雖然油價已經站上高位，但油企盈利尚未明顯增長，拖累油股表現，商品板塊基金是2017年唯一錄得跌幅的行業基金，平均下跌3.54%。由於油價在2017年先跌後升，影響天然資源類商品價格也一波三折，僅升13.99%；因黑天鵝事件不及2016年多，黃金等具有避險性質的貴金屬類別基金回報僅維持平，微升0.88%。過去美國能源公司為了搶佔市場不斷加大對頁岩油的投資，提升生產技術及不斷開發新油井，以低廉的價格向原油市場輸入巨大產量。頁岩油企業或會開始減少投資支出及放緩生產速度，與OPEC（石油輸出國組織）合力推高油價以保存利潤，油價及油股或在2018年仍有上行空間。



債券市場 - 2018股勝債局面未改

- 預計2018年仍會是股勝債的局面。各主要經濟體量化收緊為債市最大利淡因素，同時創投資金價格的持續上升也吸引資金從債市源源不斷流入股市。儘管債市不景氣，2017年債券基金平均表現仍然均錄得正值：其中歐洲地區債券基金錄得最差，平均回報僅為1.88%，幾乎與通脹持平；美國債券基金則稍佳，平均收穫2.76%，卻不及美國GDP增長速度；亞洲債券基金則表現居中，錄得3.68%的平均年回報；另外高息債券基金雖然表現不及2016年，但也平均上升5.83%；新興市場債市吸引資金大幅流入，新興市場債券基金平均回報高達10.04%。2018年投資者可考慮在風險允許的範圍內，高配風險資產、低配債券資產。



其他 - 中小型股具潛力

- 受惠全球經濟的同步增長，中小型公司股票的估值有機會回升，尤其是一些依賴內需及國內經濟的當地公司，譬如受惠於稅改計劃的美國中小型股。2017年不少地區藍籌股表現驚人，但只佔所有股票約20%，若以數量計算，近八成股票沒有表現，特別是一些中小型股。資金將很可能在2018年開始回流到這些相對落後的中小型股份。隨著消費、商業及消費者信心的上升，投資者可考慮歐洲、日本和中國的中小盤股等。

市場走勢

全球股票市場在過去一年幾乎都成為大贏家，大部分主要市場都獲得了正回報甚至不少錄得雙位數回報，美股一路上升連創新高，港股恒指突破三萬點，連數年缺乏上升動力的日股也創下1961年以來的最長牛市紀錄，而印度、越南及南韓等亞洲新星亦給予投資者不少驚喜。因全球經濟數據顯示復甦跡象，特朗普的減稅承諾逐步落地，金融監管改革也有望進一步實現；不少企業過去一年業務增長，盈利好於預期，也刺激了股市上升。現時預料2018年有機會繼續牛市，或再有10%至20%的溫和上升空間。

儘管如此，投資者仍須驚醒2018年的潛在風險，如全球央行收水政策，因油價高企及仍具上行動力，或將推動通脹最終溫和上升，增加市場的不確定性，美國稅改及加息等政策，有機會令環球資金從歐洲及亞洲流入美國，將損害新興市場及商品資源等走勢。除資本市場可能有波瀾以外，類似2015年頻發的黑天鵝事件亦可能捲土重來，不僅有機會衝擊市場，更可能演化為股災的導火線一觸即發。

成熟市場股市

指數化表現 (起始值：100)



亞洲股市

指數化表現 (起始值：100)



聲明：以上資料由東驥基金管理有限公司董事總經理龐寶林先生（“第三者”）提供。本文件所列載的資料或表達的意見乃截至2018年1月5日。本文件只載有一般資料供參考之用，而非任何證券買賣或參與集體投資計劃的要約、建議、廣告或邀請。由於本文件當中的資料和數據乃取自第三者，這些資料及數據可能是不完整或經簡化，會因市場環境及其他情況而改變，任何修改將不作另行通知。美國萬通保險亞洲有限公司（“本公司”）並不會就這些資料及數據的完整性作出表述、保證或負責。本公司並不確保以上資料能完全切合投資者的需要、投資目標及可承受風險的程度。任何人士若依賴本文件所列載的資料作個人投資決定，其須自行承擔有關風險。任何人士於作出投資前，應就有關投資是否合適尋求獨立意見。投資者應注意各種投資皆有潛在風險，會受到市場及匯率波動的影響。投資單位價格及其收益可升可跌。投資的過去表現及波幅，並不一定反映或保證其將來的表現。除獲得美國萬通保險亞洲有限公司的書面批准外，本文件的內容一律不得作任何形式的轉載。

市場走勢

金磚三國股市

指數化表現 (起始值：100)



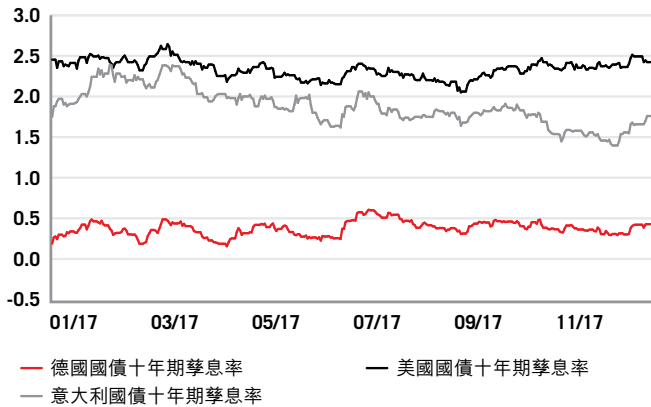
商品

指數化表現 (起始值：100)



政府債券

孳息率(%)



各主要貨幣

指數化表現 (起始值：100)



新興市場債券指數

指數化表現 (起始值：100)



高收益債券指數

指數化表現 (起始值：100)



聲明：以上資料由東驥基金管理有限公司董事總經理龐寶林先生(“第三者”)提供。本文件所刊載的資料或表達的意見乃截至2018年1月5日。本文件只載有一般資料供參考之用，而非任何證券買賣或參與集體投資計劃的要約、建議、廣告或邀請。由於本文件當中的資料和數據乃取自第三者，這些資料及數據可能是不完整或經簡化，會因市場環境及其他情況而改變，任何修改將不作另行通知。美國萬通保險亞洲有限公司(“本公司”)並不會就這些資料及數據的完整性作出表述、保證或負責。本公司並不確保以上資料能完全切合投資者的需要、投資目標及可承受風險的程度。任何人士若依賴本文件所刊載的資料作個人投資決定，其須自行承擔有關風險。任何人士於作出投資前，應就有關投資是否合適尋求獨立意見。投資者應注意各種投資皆有潛在風險，會受到市場及匯率波動的影響。投資單位價格及其收益可升可跌。投資的過去表現及波幅，並不一定反映或保證其將來的表現。除獲得美國萬通保險亞洲有限公司的書面批准外，本文件的內容一律不得作任何形式的轉載。

資產配置一覽

	國家/地區	行業/商品	債券	貨幣
正面 ▲	日本 / 美國 / 中國 / 香港 / 東協	科技 / 金融 / 健康護理 / 能源	亞洲債券 / 中國債券	美元 / 澳元 / 加元
中性 ●	歐洲 / 英國 / 亞洲 (中國及日本除外) / 新興歐洲 / 南美洲	貴金屬 / 農業 / 亞洲房地產	新興市場債券 / 投資級別債券	歐元 / 紐元 / 人民幣 / 其他新興貨幣
負面 ▼	中東	黃金	通脹掛鉤債券 / 其他國家政府債券	日圓 / 英鎊

聲明：以上資料由東驥基金管理有限公司董事總經理龐寶林先生（“第三者”）提供。本文件所列載的資料或表達的意見乃截至2018年1月5日。本文件只載有一般資料供參考之用，而非任何證券買賣或參與集體投資計劃的要約、建議、廣告或邀請。由於本文件當中的資料和數據乃取自第三者，這些資料及數據可能是不完整或經簡化，會因市場環境及其他情況而改變，任何修改將不作另行通知。美國萬通保險亞洲有限公司（“本公司”）並不會就這些資料及數據的完整性作出表述、保證或負責。本公司並不確保以上資料能完全切合投資者的需要、投資目標及可承受風險的程度。任何人士若依賴本文件所列載的資料作個人投資決定，其須自行承擔有關風險。任何人士於作出投資前，應就有關投資是否合適尋求獨立意見。投資者應注意各種投資皆有潛在風險，會受到市場及匯率波動的影響。投資單位價格及其收益可升可跌。投資的過去表現及波幅，並不一定反映或保證其將來的表現。除獲得美國萬通保險亞洲有限公司的書面批准外，本文件的內容一律不得作任何形式的轉載。

即將公佈關鍵宏觀經濟數據及市場事件

日期	國家/地區	數據	時期	前值
1月15日	中國 	經濟增長率 (按年)	-	6.8%
1月16日	英國 	通脹率 (按年)	-	3.1%
1月17日	加拿大 	央行利率決議	-	1%
1月19日	美國 	密歇根大學消費者信心	1月	95.9
1月23日	日本 	日本央行利率決策	-	-
1月23日	歐元區 	消費者信心指數	1月	-
1月24日	英國 	失業率	11月	4.3%
1月25日	歐元區 	歐洲央行利率決策	-	-
1月26日	英國 	經濟增長率 (按年)	-	1.7%
1月26日	美國 	經濟增長率 (按季)	-	3.2%
1月30日	歐元區 	經濟增長率 (按年)	-	2.6%
2月2日	美國 	失業率	1月	-
2月6日	美國 	貿易差額	12月	-
2月14日	美國 	通脹率 (按年)	1月	-

財經智庫

國內生產總值

國內生產總值，是一定時期內，一個國家（或地區）的經濟中所生產出的全部最終成果（產品和勞務）的貨幣價值。該數據包括所有該國內或區內的私人及公共消費，政府支出，投資和出口減進口。

採購經理人指數

根據嚴選企業的每月調查，透過追蹤生產、新訂單、存貨水準、就業狀況及製造業、建築業、零售業與服務業的價格水準等變數，為市場提供領先的工業狀況指標。

聲明：以上資料由東驥基金管理有限公司董事總經理龐寶林先生（“第三者”）提供。本文件所轉載的資料或表達的意見乃截至2018年1月5日。本文件只載有一般資料供參考之用，而非任何證券買賣或參與集體投資計劃的要約、建議、廣告或邀請。由於本文件當中的資料和數據乃取自第三者，這些資料及數據可能是不完整或經簡化，會因市場環境及其他情況而改變，任何修改將不作另行通知。美國萬通保險亞洲有限公司（“本公司”）並不會就這些資料及數據的完整性作出表述、保證或負責。本公司並不確保以上資料能完全切合投資者的需要、投資目標及可承受風險的程度。任何人士若依賴本文件所轉載的資料作個人投資決定，其須自行承擔有關風險。任何人士於作出投資前，應就有關投資是否合適尋求獨立意見。投資者應注意各種投資皆有潛在風險，會受到市場及匯率波動的影響。投資單位價格及其收益可升可跌。投資的過去表現及波幅，並不一定反映或保證其將來的表現。除獲得美國萬通保險亞洲有限公司的書面批准外，本文件的內容一律不得作任何形式的轉載。