

焦點

市場概觀

2020 年第四季度市場概覽

重點

- 由於多種疫苗取得突破提升經濟將恢復正常化的希望，第四季度環球股市上升。
- 政府債券表現參差，企業債券錄得升幅。
- 受惠於疫苗消息及美元走弱，商品上升。

美國

季內，美國股市上升，11 月份表現尤為強勁，主要受惠於疫苗消息。此動態蓋過拜登在美國總統大選中勝選，以及 12 月底公佈 9,000 億美元刺激方案的影響。儘管如此，聯儲局仍重申其支持言論，表示將會繼續維持目前的量化寬鬆水平。經濟敏感型行業錄得最大升幅，其中防守性較強的行業錄得較溫和升幅。

歐元區

同樣受惠於有效疫苗的消息，第四季度歐洲股市大幅上升。之前受疫情影響最嚴重的行業（如能源及金融）錄得最大升幅。然而，新冠感染率上升導致許多歐洲國家收緊限制。在克服匈牙利及波蘭的反對後，歐盟領導人批准標誌性的 1.8 萬億歐元預算方案，其中包括 7,500 億歐元復甦基金。歐盟與英國已就英國脫歐貿易協議達成一致。

英國

季內，英國股市表現良好，扭轉了在環球疫情初期與其他地區相比不佳的表現。市場對 11 月份的疫苗消息及隨後的英國脫歐貿易協議反應良好，市場中以國內業務為主的板塊表現領先。

日本

受惠於 11 月初疫苗相關消息及美國總統選舉結果，季內，日本股市上升。大部份市場出現的風格逆轉趨勢在日本市場尚未出現，季內僅價值股短暫表現領先，而小型股明顯表現落後。市場焦點目前集中在疫苗的推出、日本的大選時間表及企業盈利完全復甦的時間。

亞洲（日本除外）

MSCI 亞洲（日本除外）指數強勁回升。受惠於科技行業大幅上升，韓國為表現最佳的指數市場。印尼、台灣、菲律賓及印度表現亦領先於指數。馬來西亞、中國內地及香港錄得較輕微升幅並表現落後。中國方面，中美摩擦及反壟斷行動打壓部份市場情緒。

新興市場

新興市場股市錄得過去 10 年以來的最強勁季度回報，其中美元疲弱為回報帶來利好。韓國、巴西及墨西哥均表現領先。由於預期環球經濟復甦，商品價格回升為新興市場淨出口國帶來利好。相反，埃及（每日新增新冠病例加速上升）錄得跌幅並表現落後。中國錄得升幅但亦表現落後。當局對阿里巴巴發起反壟斷調查及中美摩擦進一步升級拖累市場情緒。

環球債券

政府債券孳息率的差異情況顯著。10 年期美國孳息率上升 25 點子，收於 0.91%，而 10 年期德國孳息率下跌 5 點子至 -0.57%。由於歐洲央行擴大量化寬鬆規模，10 年期意大利及西班牙孳息率分別大幅下跌 32 點子及 20 點子。由於疫苗的樂觀情緒被英國脫歐不明朗因素及新封鎖措施所削弱，10 年期英國孳息率幾乎維持於 0.20% 不變。

季內，企業債券取得豐碩表現，跑贏政府債券，其中投資級別債券及高收益債券錄得強勁的總回報。投資級別債券是信貸評級機構釐定的最高質素債券；高收益債券的投機性更強，其信貸評級低於投資級別債券。

受惠於環球股票處於記錄高位的利好因素，可換股債券上升 10.7%。這意味著其對第四季度股市升勢的參與率達到 73% 的強勁水平。主要可換股債券市場亦創下過去十年來的高位。總之，2020 年新發行 1,660 億美元的可換股債券。儘管以較低的估值基礎計，估值（特別是美國）已更加偏高。

商品

商品方面，第四季度 S&P GSCI 指數錄得穩健回報。疫苗消息提升 2021 年環球經濟復甦的希望。美元疲弱亦帶來利好。農業為表現最佳的指數板塊，主要由大豆及玉米的強勁表現推動上升。能源板塊亦錄得升幅。由於需求前景強勁抵銷供應增加的憂慮，原油價格上升。由於銅及鎳推動上升，工業金屬亦上升。貴金屬表現參差，其中銀錄得穩健升幅，而黃金價格下跌。

資料來源: 施羅德投資

本文件所載數據乃根據管理層的預測而編制，並反映現時市況以及我們於當天的看法，而此等狀況及觀點會因時改變。在編寫本文件時，我們並沒有進行獨立的核查，而是依靠公開的、或由有意投資的投資者或其代表向我們提供、或經我們審閱的數據，並假設該等數據均為準確和完整。本公司並不承擔因事實偏差或觀點失誤而引發之任何責任。

本文件所述之投資或不適合所有投資者。本文件提供的資料只供參考用途，並不構成任何投資建議。投資者應在作出任何投資決策之前尋求獨立意見。過往表現未必可作日後業績的準則。投資涉及風險，投資者或無法取回最初投資之金額。請詳細閱讀有關銷售文件，特別是基金特色及投資該基金所涉及的風險。

施羅德投資管理(香港)有限公司受證監會監管。非香港居民在瀏覽本文件所載資料前，有責任依循其所屬司法範圍的一切適用法例及規定。本文件未受證監會檢閱及可包含未經證監會認可之基金的資料，由施羅德投資管理(香港)有限公司刊發。