



基金經理分析

新興市場股市正捲土重來？

2016年11月18日

Philip Haddon
投資通訊主管



新興市場近幾年表現落後，一直跑輸已發展市場。然而，新興市場現在重新成為焦點，再度獲得投資者的關注。

根據彭博資訊數據顯示，由年初截至8月底，與MSCI全球指數的升幅（5.5%）相比，MSCI新興市場指數錄得更大升幅（14.7%）。

這扭轉了過去5年新興市場表現落後的形勢。現時，各大央行已無計可施（其政策是影響已發展市場牛市的主要因素）。此外，投資者亦需要考慮美國總統大選及英國脫歐談判等事件所帶來的政治不確定性及隨後的動盪。

受這些綜合因素的影響，我們認為新形勢將會有利於新興市場。

新興市場股市觀點

我們的新興市場股票團隊認為現時有理由對新興市場感到樂觀，但整體上仍維持一個均衡的觀點。

該團隊表示：「最近幾年，新興市場相對於已發展市場的估值折讓已經擴大，但其升幅只等同於股權回報率¹折讓的降幅。而新興市場企業利潤的靠穩跡象或足以收窄這個估值差距。」

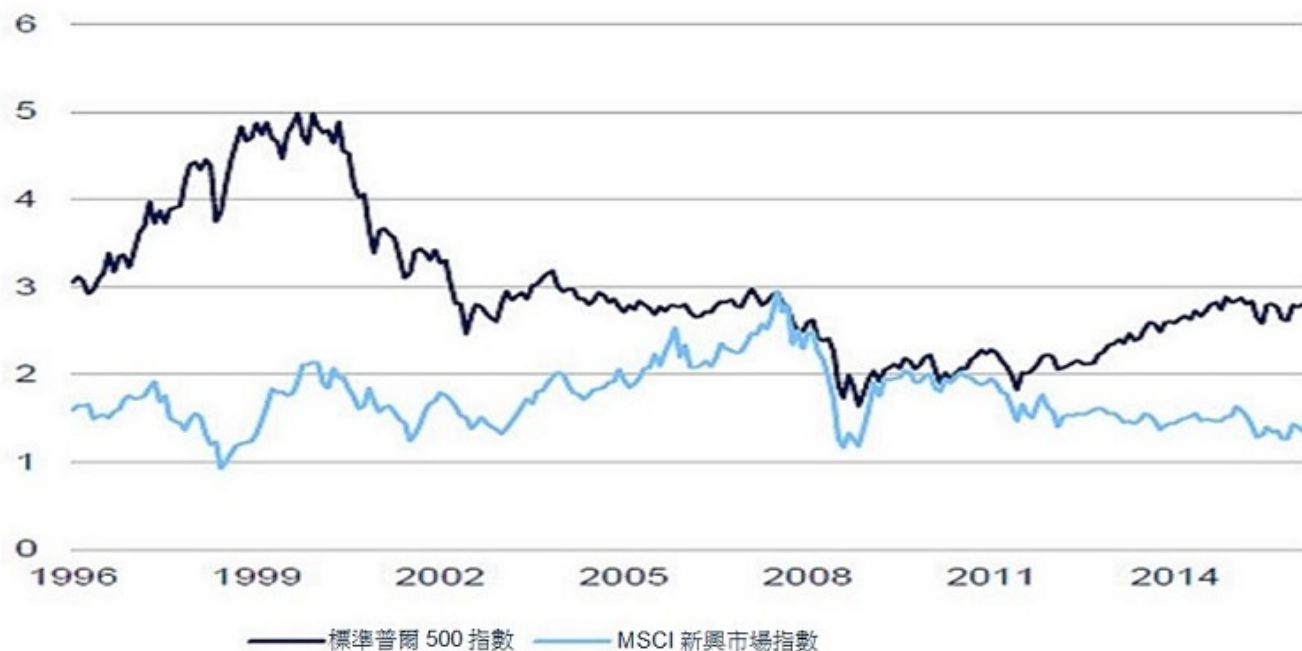
「環球經濟前景仍不明朗，而經過近期的強勁回升後，預期市場或會出現部份獲利回吐。若環球經濟出現回升或新興市場企業盈利出現意外增長，我們認為新興市場將錄得良好表現，並會跑贏已發展市場。」

多元化資產觀點

施羅德多元化資產團隊亦看好新興市場，並於今年初將新興市場的資產配置觀點由減持上調至中性。

「經過超過5年的落後表現，我們認為新興市場估值不高，而且已經根據環球經濟低迷的增長前景而調整。不過，由於新興市場受環球經濟的槓桿效應影響，在經濟環境出現穩定改善之前，投資者不宜過度看好新興市場。」

圖1：估值折讓 — 新興市場與標準普爾500指數市賬率



資料來源：施羅德投資、彭博資訊、Datastream，2016年6月30日。

多元經理觀點

施羅德多元經理主管Marcus Brookes 自2011年以來一直避免持有新興市場資產。然而，今年初他開始再度「涉足」該市場。

他表示：「阻礙新興市場增長的商品價格跌勢已經放緩及靠穩，並已為新興市場帶來更穩固的復甦。」

他亦指出影響估值的各種不利政治環境（例如巴西總統羅塞夫被彈劾）已改善。

上圖顯示了新興市場指數的市賬率²與美國標準普爾500指數的對比，以及兩者之間的差距。

「新興市場股票現時的交易價格明顯比已發展市場較低，而最近幾年表現落後的主要原因在於基本因素方面。目前該市場價格低廉，基本因素亦持續改善，而且投資者的持股比例偏低。有鑒於此，我們認為此資產類別具有吸引力。」

¹ 公司估值指標，市賬率越高表示估值越高。

² 股權回報率是公司利潤指標。基本上這是指公司利用股東所投資的資金獲得多少利潤。

免責聲明

以上如有提及證券僅供參考，不構成任何投資或撤資之建議。

本文件僅供參考之用，並不打算作任何方面的宣傳材料。本文所載的內容為撰文者的意見和見解，不一定代表施羅德投資的看法，或在其他施羅德通訊、策略或基金反映出來。本文件不應視為提供投資意見或建議。本文所載的意見或判斷可能會改變。本文的資料被認為是可靠的，但施羅德投資管理(香港)有限公司不保證其完整性或準確性。

投資涉及風險。過往表現未必可作為日後業績的指引。閣下應注意，投資價值可跌亦可升，並沒有保證。匯率變動或會導致海外投資價值上升或下跌。就新興市場和發展較落後市場的證券投資所涉及的風險，詳情請參閱基金說明書。

提供本文件所載資料，目的只是作為參考用途，不構成任何招攬和銷售投資產品。有意投資者應注意該等投資涉及市場風險，故應視作長線投資。

衍生工具帶有高風險，因此只應適合經驗豐富的投資者。

本文件及網站由施羅德投資管理(香港)有限公司刊發及並未受證監會檢閱。

本網站所述之投資或不適合所有投資者。本網站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網頁所載資料前，有責任依循其所屬司法範圍的一切適用法例及規定。

本網站(施羅德強積金集成信託計劃及施羅德公積金計劃有關版頁除外)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。

請使用IE11或 Chrome 瀏覽器瀏覽本網站，以獲得最佳效果。本網站並不支援IE 8或以下瀏覽器，建議閣下更新IE瀏覽器 (<http://windows.microsoft.com/zh-HK/internet-explorer/download-ie>) 或使用 Chrome (<https://www.google.com.hk/intl/zh-HK/chrome/browser/desktop/>) 以確保網頁正常運作。