

2018年10月4日

亞洲脈搏

亞太區（日本除外）股票估值吸引

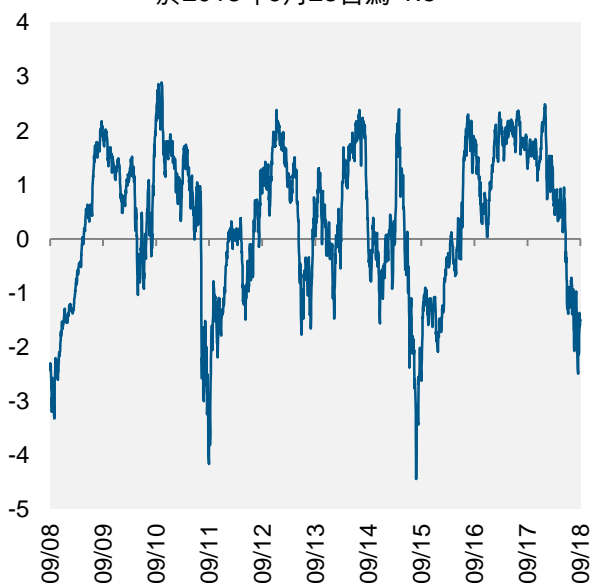
估值吸引

- 貿易戰氣氛緊張，加上利潤預測下調，以及市場普遍憂慮環球經濟增長或會逆轉，拖累亞太區（日本除外）股市的表現。
- 然而，投資者亦明白到亞洲區的優勢，包括區內各國之間的貿易增加、企業現金流增長、債務減少，以及政府財政更趨審慎。這些因素或許有助減輕亞太區（日本除外）股市年初至今的弱勢。
- 從估值角度來看，目前是考慮區內股市吸引力的良機。相對而言，若計算環球股市與亞太區（日本除外）股市的市賬率，兩者差距正處於十年高位〔右圖〕，意味市場認為對比亞太區（日本除外）企業，環球企業的整體前景處於十年來最佳水平（以絕對值計）。現時差距為0.9，相當接近十年平均值以上的兩個標準差（1.03）。
- 比較過去十年，亞太區（日本除外）股市價格水平的Z值為-1.5，反映亞太區（日本除外）股市較其十年平均值低1.5個標準差，這情況於過去十年出現的次數寥寥可數。

總結

- 捕捉大市上落猶如徒手接刀；無論如何都難有理想結果。另一方面，審視相對和絕對估值，是開始物色投資機遇的良方，以符合特定的風險／回報水平。從估值觀點來看，亞太區（日本除外）股市顯得吸引。

MSCI亞太區（日本除外）的Z值
（按250天滾動計算）
於2018年9月28日為-1.5



市賬率差距
MSCI世界指數 - MSCI亞太區（日本除外）指數
於2018年9月28日為0.9



附註：Z值統計數據是以數值量度一組數據內某個點與平均值的關係。Z值為0表示該點相等於平均值。Z值可為正數或負數，並顯示數據點較平均值高出或低於多少個標準差。

重要資訊

資料來源：美盛、彭博，截至2018年10月4日。數據以美元計，由2008年9月30日至2018年9月28日。

本文件只作參考用途，不應被視作財務推廣或其他財務、專業或投資建議。所有數據、意見、預測及其他資料以截至本文日期為依據，並可作隨時修改而不會另行通知。文中所引用的過往表現並不預示未來業績。本文件並不構成要約或招攬投資者認購或出售基金單位。**投資附帶風險**，投資價格及其收入可反覆波動，投資者有機會損失全部投資金額。投資者應仔細閱讀最近期的銷售文件，以獲取進一步資料，包括風險因素。

本文件如在澳門派發，僅限分銷商使用。

本文件提及的所有意見均為投資組合經理截至本文日期的判斷，或會因市場或其他因素而隨時改變，投資組合經理與美盛整體的觀點或有不同。本文所載的意見並不預示未來，亦不保證未來業績或用作投資建議。本文所提及的任何證券並不構成買賣證券的建議，而有關證券的資料並不足以用作制定投資決策。

美盛及／或其關聯公司、高級職員或員工（總稱「美盛」）不負責任何因使用本文或其內容而引起的損失。本文件乃保密和屬專有信息，除預期使用者外不得使用。本文件在未得到美盛的書面同意下不得以任何方式複製、派發或發表。

本文件並未于香港經香港證券及期貨事務監察委員會或于澳門經澳門金額融管理局審核。

發行人：美盛資產管理香港有限公司。

HK1810004