

市場評論

3月商品價格持續波動，央行態度強硬，而且通脹升溫，令市場氣氛仍然疲弱。聯儲局自2018年以來首度加息後，月內加息25個基點，市場更加預期聯儲局會採取更進取的措施，包括可能於今年的議息會議中加息50個基點。亞洲投資者目前正在揣測區內央行會否馬上跟隨聯儲局的步伐。

主要東南亞國家宣佈放寬或撤銷社交距離限制，令月內再次出現經濟重啟的樂觀情緒。

在此市況下，MSCI亞洲（日本除外）指數在3月下跌2.93%（以美元計，不包括淨股息），表現比月內上升2.52%的MSCI世界指數（以美元計，不包括淨股息）遜色。中國成為區內表現最差的市場，印度及印尼則錄得穩定升幅。

CANBERRA • BEIJING • HONG KONG

澳洲

- 澳洲所有普通股指數在3月上升6.37%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 資訊科技及能源行業月內表現最佳，而房地產和健康護理行業則下跌。
- 澳洲債券收益率曲線略為趨平，2年期澳洲債券收益率由1.12%上升至1.80%；10年期收益率由2.16%上升至2.79%。
- 雖然美匯指數上升（+1.66%），澳元兌美元匯價仍升值（+3.00%）。
- 澳洲儲備銀行維持現金利率於0.1%，並留意俄烏危機引致的經濟影響。
- 央行亦預測未來數季的基本通脹率會上升至3.25%，並警告受汽油價格上升影響，消費者通脹可能進一步升溫。
- 2021年第四季國內生產總值（GDP）按季增長3.4%，由2021年第三季的按季下跌1.9%回升。強勁升幅受家庭開支帶動，主要因素為季內積壓的消費者需求得以釋放和節日消費。

- 一線城市繼續實施封城和出行限制，令中國實現5.5%經濟增長的進取目標造成阻力。
- 然而，我們仍然看好中國，相信環境改善及吸引的估值能提供理想的復甦基礎。

香港

- MSCI香港指數於3月微跌0.52%（以美元計，不包括淨股息）。
- 月內必需消費品和公用事業行業被拋售，房地產行業則回升。
- 2月零售銷售額按年下跌14.6%，由於社交距離措施影響消費，未來數月的銷售數字可能持續疲弱。然而，政府將於4月發放第一期消費券（5,000港元），應會有助抵銷部分影響。
- 2月整體消費物價指數（CPI）按年增長1.6%，食品價格按月增長0.7%，主要由於供應鏈受阻期間蔬菜價格急升。
- 政府宣佈若確診數字逐步回落，會由4月起分三階段放寬防疫限制，應會有利整體經濟復甦。

中國

- MSCI中國指數在3月下跌8.01%（以美元計，不包括淨股息）。
- 月內只有能源行業錄得正回報，必需消費品、資訊科技及通訊服務行業均表現遜色。
- 美國證券交易委員會公佈五間可能被取消上市資格的企業後，中國美國預託證券（ADRs）被全面拋售。

印度

- MSCI印度指數於3月上升3.62%（以美元計，不包括淨股息）。股市幾乎全面收復1月及2月的失地。
- 能源、房地產和公用事業行業表現最佳。
- 中型股表現遜色，但小型股表現領先大型股。
- 宏觀經濟數據顯示本地經濟活動迅速復甦，農村經濟從谷底反彈，積壓需求正在釋放，以及出口動力持續。
- 高投入成本及邊際利潤壓力令作為淨商品進口者的企業感到憂慮。
- 市場調低對印度整體增長的預測，大多介乎7%至8%實際GDP增長。
- 印度的經濟前景仍然樂觀，因為我們認為目前處於盈利上升周期的初段，但投資者應該稍微降低回報預期。

印尼

- MSCI印尼指數在3月上升2.07%（以美元計，不包括淨股息），表現領先區內其他國家。
- 3月整體通脹率按年急升50個基點，創2020年4月以來新高，主要受個人護理、家用設備、食品、飲品及煙草價格帶動。
- 財政部於月底宣佈根據《稅收法規協調法》，由4月1日起將增值稅率由10%上調至11%。
- 政府就已完成接種疫苗及檢測結果呈陰性的國際旅客，撤銷所有隔離規定。
- 每日新增確診個案從高位回落90%，而且疫苗接種率高及放寬出行限制，將會惠及印尼經濟，故當地的經濟復甦主題不變。

日本

- MSCI日本指數在3月下跌1.40%（以美元計，不包括淨股息）。
- 進口能源價格上升及供應鏈受阻，將會繼續影響日本經濟。
- 預料2022年第二季的整體通脹率會進一步攀升，而在能源價格帶動下，將會短暫升穿2%。然而，核心通脹率仍會低於1%，受油價上升的影響有限。

- 鑑於由成本帶動的整體通脹率急升，日本央行表明不會收緊貨幣政策，尤其目前有關烏克蘭局勢的不明朗性增加。
- 由於美國國庫債券收益率上升，央行亦推行無限額的買債計劃，以維持其收益率目標。

韓國

- 韓國KOSPI指數在3月上升2.17%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 能源、通訊服務及健康護理行業表現理想，但必需消費品、公用事業和資訊科技行業則表現遜色。
- 通脹壓力，加上中國實施封鎖措施令科技需求可能下跌，均打擊承險意欲。
- 尹錫悅在競爭激烈的總統選舉中勝出，令市場對可能放寬規管更加樂觀。

馬來西亞

- 富時馬來西亞交易所指數在3月下跌1.30%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 表現遜色主要源於物料和能源行業，但工業行業造好則提供支持。
- 馬來西亞國家銀行估計2022年GDP增長將會介乎5.3%至6.3%，略低於政府的官方預測5.5%至6.5%，而經合組織（OECD）估計GDP增長則為6%。
- 在政治方面，國民陣線在柔佛州的選舉中，奪取56個議席當中的40席。
- 馬來西亞將會由4月1日起向已完成接種疫苗旅客重開邊境，加上疫苗接種率高及深切治療部病床使用率受控，經濟將會穩步復甦。

新西蘭

- 新西蘭證交所50指數在3月微升0.29%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 雖然美匯指數上升（+1.66%），月內新西蘭元兌美元匯價仍然升值（+2.59%）。
- 2021年第四季GDP按季增長3.0%，從2021年第三季（按季下跌3.6%）回升。
- 消費者和政府開支與商業投資均強勁，但由於進口增加，使貿易拖累經濟表現。進口增加乃由於新西蘭最大城市奧克蘭實施長期的封鎖措施，打擊零售、製造、建造及消閒娛樂行業。
- 鑑於GDP增長強勁，市場預料新西蘭央行會於4月議息會議上調高官方現金利率（OCR）。

菲律賓

- MSCI菲律賓指數於3月下跌2.53%（以美元計，不包括淨股息）。
- 非必需消費品、必需消費品及房地產行業削弱表現。
- 在政治方面，總統候選人小費迪南德·馬科斯（Bongbong Marcos）在民意調查中的支持度達60%，繼續領先其他候選人。
- 由於疫苗接種率高及每日確診數字回落，經濟穩步復甦。

新加坡

- MSCI新加坡指數在3月升0.52%（以美元計，不包括淨股息）。
- 雖然每日確診數字於月內上升，但政府宣佈放寬防疫限制，並延長免隔離入境框架，包括由4月1日起開放與馬來西亞的邊境。
- 核心通脹率於2月回落至按年2.2%，整體通脹率則按年上升4.3%。
- 2月的非石油本地出口（NODX）增幅減慢，按年增長9.5%。電子產品按年增長11.6%，主要受集成電路、磁碟媒體產品和電容器帶動。非電子產品按年增長8.8%，主要受船隻結構、藥品及石油化學產品帶動。

台灣

- MSCI台灣指數在3月下跌2.40%（以美元計，不包括淨股息）。
- 房地產和金融行業表現理想，但被資訊科技行業抵銷部分回報。
- 中國的疫情惡化及後續的封鎖措施令市場價格反映對於科技的需求放緩。
- 央行加息25個基點，令市場感到意外。此決定背後的原因包括全球商品價格急升、增長前景樂觀，以及其他主要央行開始加息。
- 月內股市的資金流出增加，主要集中於科技行業。

泰國

- MSCI泰國指數在3月下跌1.76%（以美元計，不包括淨股息），主要受金融和必需消費品行業拖累。
- 2月的整體和核心通脹率分別按年上升5.4%和1.8%，高於市場預期。升幅主要受加工食品及能源帶動。
- 月內央行維持政策利率於0.5%，並將2022年GDP增長預測由3.4%調低至3.2%。
- 由於疫苗接種率高，政府准許已完成接種疫苗的外國旅客由4月1日起入境泰國，無需隔離或於出發前進行新冠肺炎檢測。
- 隨著泰國重開邊境及放寬出行限制，旅遊業將會逐步復甦。

亞太區市場每月投資評論

2022年3月

各地區主要指數 (至2022年3月底)	以當地貨幣計算之回報 (不包括股息)				以美元計算之回報 (不包括股息)			
	1 個月	3個月	1 年	年初至今	1 個月	3個月	1 年	年初至今
澳洲綜合普通股指數	6.37%	0.13%	11.01%	0.13%	10.08%	3.43%	9.45%	3.43%
滬深 300指數	-7.84%	-14.53%	-16.36%	-14.53%	-8.30%	-14.12%	-13.56%	-14.12%
恒生中國企業指數	-6.21%	-8.63%	-31.41%	-8.63%	-6.42%	-9.04%	-31.91%	-9.04%
恒生指數	-3.15%	-5.99%	-22.49%	-5.99%	-3.37%	-6.41%	-23.05%	-6.41%
印度國民指數	3.99%	0.56%	19.24%	0.56%	3.41%	-1.35%	15.06%	-1.35%
耶加達綜合指數	2.66%	7.44%	18.14%	7.44%	2.69%	6.62%	19.48%	6.62%
日經 225指數	4.88%	-3.37%	-4.65%	-3.37%	-0.48%	-8.32%	-13.19%	-8.32%
南韓綜合指數	2.17%	-7.39%	-9.92%	-7.39%	1.35%	-9.17%	-15.89%	-9.17%
富時馬來西亞KLCI指數	-1.30%	1.26%	0.88%	1.26%	-1.49%	0.28%	-0.56%	0.28%
新西蘭證交所50 指數	0.29%	-7.86%	-6.06%	-7.86%	3.07%	-6.39%	-6.71%	-6.39%
菲律賓證交所綜合指數	-1.47%	1.13%	11.80%	1.13%	-2.38%	-0.34%	4.87%	-0.34%
新加坡海峽時報指數	5.13%	9.12%	7.68%	9.12%	5.44%	8.93%	6.87%	8.93%
台灣加權指數	0.23%	-2.88%	7.68%	-2.88%	-1.92%	-6.22%	7.24%	-6.22%
曼谷交易所指數	0.60%	2.27%	6.81%	2.27%	-1.14%	2.75%	0.38%	2.75%
MSCI 綜合亞洲日本除外自由指數	-2.20%	-6.94%	-14.53%	-6.94%	-2.93%	-8.22%	-16.12%	-8.22%
MSCI 綜合太平洋日本除外指數	-1.45%	-6.25%	-14.52%	-6.25%	-1.46%	-6.67%	-15.78%	-6.67%
道瓊斯工業平均指數	2.32%	-4.57%	5.14%	-4.57%	2.32%	-4.57%	5.14%	-4.57%
標準普爾綜合指數	3.58%	-4.95%	14.03%	-4.95%	3.58%	-4.95%	14.03%	-4.95%
倫敦金融時報100指數	0.77%	1.78%	11.95%	1.78%	2.69%	4.70%	17.31%	4.70%
法國巴黎CAC 40指數	0.02%	-6.89%	9.77%	-6.89%	-0.92%	-8.90%	3.92%	-8.90%
德國DAX 30指數	-0.32%	-9.25%	-3.96%	-9.25%	-1.26%	-11.21%	-9.07%	-11.21%
MSCI 歐洲指數	0.39%	-5.93%	5.46%	-5.93%	-0.53%	-7.93%	1.17%	-7.93%
MSCI 全球指數	2.88%	-4.95%	10.07%	-4.95%	2.52%	-5.53%	8.58%	-5.53%

重要資料

本文乃由東方匯理資產管理香港有限公司編制。本文不擬被視為要約或招攬購買或出售證券，當中包括基金股份。本文所載的觀點及/或所提及的公司不應被視為東方匯理資產管理的建議。所有意見及估計可以隨時作出更改而毋須事先通知。在適用之法律、規則、守則及指引允許的範圍內，東方匯理資產管理及其相關公司對任何因使用本文所載之資料而引致的直接或間接損失概不負責。本文只能分發予獲准接受之人仕，及任何可能接受本文而沒有違反適用法例及條例之人士。本文及所提及之網站並未得到由中國證券監督管理委員會或香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）的審閱。本文撰寫的目的只為提供資訊，並不代表已參考個別可能接收到本文人士的個別投資目標，財務情況及個別需求。有意投資者應就個別投資項目的適合程度或其他因素尋求獨立的意見。投資者不可單靠本文而作出投資決定。投資涉及風險。市場、基金經理以及投資的過往表現及經濟市場、股市、債市或經濟趨勢預測並非將來表現依據。投資回報以非港元或美元為單位可能因匯率波動而令投資總值下跌或上升。投資可跌可升。本文不擬提供予美國公民、美國居民或任何根據美國1933年證券法下的規則S 所定義的「美國人士」。