

亞太區市場每月投資評論



隨著地緣政治風險消退，市場在10月重拾承險意欲。期內焦點莫過於中美兩國表示可能達成「迷你協議」，有助紓緩市場的不確定性。在此環境下，股市大幅造好，MSCI亞洲（日本除外）指數表現顯著優於MSCI世界指數。

各地區主要指數 (至2019年10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	-0.41%	-1.79%	14.54%	18.63%	1.66%	-1.69%	11.56%	16.02%
滬深 300指數	1.89%	1.34%	23.24%	29.10%	3.48%	-0.88%	22.14%	26.16%
恒生中國企業指數	3.26%	-1.33%	3.89%	4.03%	3.27%	-1.45%	3.94%	3.96%
恒生指數	3.12%	-3.14%	7.71%	4.11%	3.14%	-3.26%	7.77%	4.03%
印度國民指數	3.51%	6.83%	14.35%	9.34%	2.93%	3.53%	19.17%	7.23%
耶加達綜合指數	0.96%	-2.54%	6.80%	0.55%	1.65%	-2.94%	15.40%	3.69%
日經 225指數	5.38%	6.53%	4.59%	14.55%	5.55%	7.13%	9.50%	17.13%
南韓綜合指數	0.99%	2.91%	2.65%	2.08%	3.48%	4.05%	0.17%	-2.72%
富時馬來西亞KLCI指數	0.89%	-2.26%	-6.51%	-5.48%	1.13%	-3.62%	-6.38%	-6.49%
新西蘭證交所50 指數	-1.42%	-1.93%	19.04%	18.79%	0.88%	-4.69%	17.01%	13.39%
菲律賓證交所綜合指數	2.55%	-0.85%	11.72%	6.85%	4.52%	-0.83%	17.24%	10.40%
新加坡海峽時報指數	3.52%	-2.15%	6.99%	5.25%	5.19%	-1.55%	8.98%	5.40%
台灣加權指數	4.89%	4.94%	15.88%	16.77%	6.81%	7.01%	17.67%	16.97%
曼谷交易所指數	-2.18%	-6.45%	-4.05%	2.40%	-0.87%	-4.70%	5.23%	10.40%
MSCI 綜合亞洲日本除外自由指數	4.55%	1.64%	13.24%	10.52%	4.55%	1.64%	13.24%	10.52%
MSCI 綜合太平洋日本除外指數	4.02%	0.98%	13.57%	12.70%	4.02%	0.98%	13.57%	12.70%
道瓊斯工業平均指數	0.48%	0.68%	7.69%	15.94%	0.48%	0.68%	7.69%	15.94%
標準普爾綜合指數	2.04%	1.92%	12.02%	21.17%	2.04%	1.92%	12.02%	21.17%
倫敦金融時報100指數	-2.16%	-4.46%	1.69%	7.73%	2.99%	1.20%	3.15%	9.35%
法國巴黎CAC 40指數	0.92%	3.82%	12.49%	21.12%	3.17%	3.99%	10.90%	17.88%
德國DAX 30指數	3.53%	5.56%	12.40%	21.86%	5.84%	5.73%	10.81%	18.71%
MSCI 歐洲指數	0.86%	3.15%	12.63%	20.26%	3.11%	3.31%	11.04%	17.05%
MSCI 全球指數	2.45%	2.10%	10.46%	18.56%	2.45%	2.10%	10.46%	18.56%

資料來源：彭博, 截至2019年10月31日

Hong Kong

Seoul

New Delhi

Beijing

Taipei

韓國

韓國在10月表現溫和，健康護理、必需消費品和科技業表現出色，帶動南韓綜合股價指數上升0.99%（以當地貨幣計，不包括股息），而材料和金融業則表現欠佳。韓國股市普遍受惠於盈利預期上調、地緣政治風險消退帶來的利好宏觀氣氛，以及科技股前景轉佳。

即使本土製造商面臨挑戰，商業信心仍升至16個月高位。實質國內生產總值增長在2019年第三季放緩，但詳細資料顯示，在製造業和出口數據的帶動下，私營企業為經濟帶來正面貢獻。另一方面，建造業增長令人失望，出口則連續三個月上升。消費物價通脹下跌，加上市場對增長放緩和通縮感到憂慮，促使韓國央行減息。

印度

MSCI印度指數在10月升4.09%（以美元計，不包括股息），主要源於市場在下半月展現升勢。非必需消費品、能源和金融業表現優秀，科技、材料和健康護理業則表現遜色。本土宏觀數據較預期疲弱，在上半月構成一定阻力，但其後環球宏觀環境好轉，下半月股市表現造好。有報道揣測印度政府可能考慮調低長線資本增值稅、股息稅和證券交易稅，加上本土企業業績期較預期為佳，均有助提振投資氣氛。

台灣

科技業表現強勁，刺激台灣股市在10月升8.12%（MSCI台灣指數，以美元計，不包括股息），而中美兩國達成「迷你協議」引發樂觀情緒，亦利好金融等週期行業。佔MSCI台灣指數逾三分之一的台灣積體電路製造公司在10月走強，為指數升幅帶來重大貢獻。為抵銷中美貿易戰關稅的負面影響，台灣製造商開始將離岸生產線搬回當地，讓台灣繼續受惠。其他宏觀數據方面，製造業採購經理指數在10月微跌，工業生產亦錄得跌幅。

中國

中美貿易緊張關係降溫，有助中國股市走強（MSCI中國指數升4.02%，以美元計，不包括股息）。然而，香港社會持續動盪，加上示威活動仍未平息，繼續令市場表現受壓。中美兩國在10月中初步達成「迷你協議」，條款包括中國大幅增加向美國購買農產品、中國進一步開放金融市場、部份科技轉移和知識產權保障議題、貨幣協定，以及美國暫緩加徵關稅。

在此利好環境下，健康護理、非必需消費品和房地產業表現領先，僅能源和通訊業報跌。基建和房地產投資上升，帶動固定資產投資略為增加，製造業則仍然疲弱。縱使汽車銷售持續偏軟，但出口仍然溫和增長，本土零售銷售亦穩步擴張。

香港

在10月份，MSCI香港指數報升（上升4.65%，以美元計，不包括股息）。資訊科技和非必需消費品業的表現最佳，電訊服務和公用事業的表現則最遜色。市場表現強勁，由於中美貿易戰暫時停戰、銀行下調最優惠利率的時間比預期早，以及中國宏觀活動數據在9月靠穩。

香港預先估計的本地生產總值增長顯著收窄。市場普遍表現疲弱，其中私人消費和固定資本帶動缺勢。香港整體消費物價指數在9月報升，但仍然稍為低於8月。食品價格仍然高企，主要因為區內新鮮豬肉供應持續受到中斷，導致豬肉價格上升。樓價增長大致靠穩，而公用事業、服裝／鞋具和耐用品價格則進一步下跌。

Singapore

Manila

Bangkok

Jakarta

Kuala Lumpur

印尼

印尼央行近期推行擴張性政策，帶動股市在10月高收2.71%（以美元計，不包括股息）。非必需消費品、材料和能源業表現領先，健康護理和工業表現則遜於指數。印尼央行在10月再調低主要政策利率，是2019年第四次減息。消費物價升幅溫和，加上美國聯儲局和數家亞洲央行減息，讓印尼央行有空間維持寬鬆政策立場，以支持本土經濟。

鑑於開放經濟可能引起競爭並使利潤率受壓，即使政府推行擴張性及寬鬆的財政和貨幣政策，東方匯理對印尼的立場仍然轉趨審慎。此外，我們認為當地近期的季度業績未如理想。

泰國

增長疲弱和未來通脹數據的憂慮，令泰國成為少數報跌的亞洲股市。市場低收1.73%（MSCI泰國指數，以美元計，不包括股息），其中材料和金融業錄得顯著跌幅，但工業和通訊服務業的表現局部抵銷了跌市的幅度。進口顯著收縮，而出口亦持續下跌。通脹數據仍然溫和。銀行業貸款增長放緩，利潤率亦不斷收窄（部分因費用收入增加所致）。由於宏觀數據疲弱，政府順利通過2020年財政預算案。政府有機會推出更多刺激措施以扶持本土經濟。

菲律賓

菲律賓股市在10月份上升4.75%（MSCI菲律賓指數，以美元計，不包括股息）。金融、非必需消費品和工業帶動表現，但公用事業和必需消費品業表現略為拖低指數。一如預期，央行將在12月降低銀行存款準備金率，是為2019年第四次降準，以在通脹維持疲弱的情況下，鼓勵當地銀行增加借貸並刺激經濟。9月份消費物價較前月上漲。整體出口增長加快，但仍錄得貿易赤字。

新加坡

新加坡股市在10月份上升5.35%（MSCI新加坡指數，以美元計，不包括股息），投資氣氛回升，所有行業造好，非必需消費品、通訊服務和工業領漲。中美兩國有望達成「迷你協議」，宏觀經濟數據更趨穩健，加上新加坡金融管理局的寬鬆政策立場，均為股市帶來支持。此外，市場亦受惠於當地流動性穩健，可能是因為新加坡被視為「避風港」，吸引強勁資金流入。

宏觀經濟數據方面，新加坡經濟繼2019年第二季顯著收縮後，在2019年第三季並無陷入技術性衰退，並錄得增長。服務業擴張，但製造業數據維持疲弱。9月份消費物價指數持平，但非石油出口量收縮。然而，經濟數據優於預期，為央行帶來減息空間。

馬來西亞

富時馬來西亞交易所吉隆坡綜合指數在10月份上升0.89%（以當地貨幣計，不包括股息）。馬來西亞政府公佈2020年財政預算，以實務方式放寬上屆政府實施的財政限制，但市場反應冷淡。雖然財政預算並不包含大型基建項目，但大部份開支集中用於「最低40%」收入組別、鄉村人口和馬來西亞東部省份居民。

鑑於環球經濟增長放緩及外來阻力影響，東方匯理對2019年餘下年度維持審慎，致力在週期性與防禦性股票之間取得平衡。

Tokyo

Canberra

Wellington

新西蘭

新西蘭證交所50指數在10月份下跌1.42%（以當地貨幣計，不包括股息）。新西蘭儲備銀行將現金利率下調至歷史新低，目標是推動通脹及把就業維持於最高可持續水平。該行亦已開始就非傳統貨幣政策工具展開準備工作，以便在政策利率跌至實際利率區間下限時使用。通脹在2019年第三季升溫，主要受租金和煙草價格上升帶動。地方當局費用與繳款、蔬菜、肉類和家禽價格上升，帶動季度消費物價指數走高。

澳洲

標準普爾 / 澳洲證交所200指數在10月下跌0.41%（以當地貨幣計，不包括股息）。健康護理與工業表現最佳，金融、材料和資訊科技業表現最弱。澳洲收益率曲線走斜，兩年期與十年期債券收益率上升。月內，澳元兌美元升值。

澳洲儲備銀行一如預期減息，並維持進一步支持經濟可持續增長、充分就業和逐步實現通脹目標的政策。然而，經濟仍未達到澳洲儲備銀行目標，月內有關國民賬戶、勞工市場和樓市的消息令人失望。失業率略為下降，勞工市場參與率亦下跌，但就業增長仍然強勁。

日本

中美貿易談判有望達成局部協議，加上日圓貶值及有跡象顯示企業盈利觸底回升，刺激東京股市上漲。市場於初期急挫，反映美國製造業狀況轉壞和美國就業增長乏力。然而，日本央行的短期經濟調查（短觀調查）顯示，企業的資本開支計劃活躍，限制了經濟下行的幅度。

息差擴闊導致日圓轉弱，推動東京股市升至年內高位。此外，半導體需求回升，令投資者憧憬企業盈利反彈。投資者積極趁低吸納，多年來表現欠佳的股票帶動市場錄得優秀表現。

本文乃由東方匯理資產管理香港有限公司編製。

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。本文並未得到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。

本文不擬提供於美國公民、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」。