

# 亞太區市場每月投資評論



中美兩國重啟貿易談判和押後加徵關稅，加上各地央行實施寬鬆政策，刺激環球股市在9月份回升。MSCI亞太區（日本除外）指數上升1.50%（以美元計，不包括股息），但期內表現遜於升1.91%（以美元計，不包括股息）的MSCI世界指數。然而，市場升勢在月底結束，源於沙特石油設施（相當於全球石油總供應量的5%）兩度遭受無人機嚴重襲擊，以及美國總統特朗普面對彈劾相關調查。

各地區主要指數 (至2019年9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	1.53%	1.51%	7.51%	19.11%	0.65%	-2.03%	-0.27%	12.46%
滬深300指數	0.39%	-0.29%	10.92%	26.70%	0.49%	-4.06%	6.92%	21.86%
恒生中國企業指數	1.17%	-6.26%	-7.41%	0.75%	1.37%	-6.07%	-7.28%	0.46%
恒生指數	1.43%	-8.58%	-6.10%	0.95%	1.63%	-8.40%	-5.97%	0.66%
印度國民指數	3.96%	-2.76%	3.95%	3.76%	4.75%	-5.29%	6.33%	2.22%
耶加達綜合指數	-2.52%	-2.98%	3.22%	-0.41%	-2.59%	-3.44%	8.36%	2.15%
日經225指數	5.08%	2.26%	-9.80%	8.70%	3.20%	1.94%	-5.20%	11.06%
南韓綜合指數	4.84%	-3.17%	-11.95%	1.08%	6.16%	-6.53%	-18.35%	-5.71%
富時馬來西亞KLCI指數	-1.75%	-5.28%	-11.67%	-6.31%	-1.18%	-6.55%	-12.80%	-7.53%
新西蘭證交所50指數	0.82%	2.84%	12.84%	20.50%	0.24%	-3.99%	6.73%	12.69%
菲律賓證交所綜合指數	-2.51%	-2.76%	6.90%	4.19%	-2.09%	-3.87%	11.44%	5.71%
新加坡海峽時報指數	0.43%	-6.07%	-4.21%	1.67%	0.85%	-8.11%	-5.28%	0.36%
台灣加權指數	1.99%	0.92%	-1.61%	11.33%	3.26%	1.04%	-3.16%	10.30%
曼谷交易所指數	-1.07%	-5.38%	-6.79%	4.69%	-1.11%	-5.13%	-1.44%	11.45%
MSCI綜合亞洲日本除外自由指數	1.01%	-4.30%	-4.83%	4.84%	1.44%	-5.34%	-5.73%	3.55%
MSCI綜合太平洋日本除外指數	1.03%	-3.32%	-2.88%	7.59%	1.36%	-4.81%	-5.19%	5.65%
道瓊斯工業平均指數	1.95%	1.19%	1.73%	15.39%	1.95%	1.19%	1.73%	15.39%
標準普爾綜合指數	1.72%	1.19%	2.15%	18.74%	1.72%	1.19%	2.15%	18.74%
倫敦金融時報100指數	2.79%	-0.23%	-1.36%	10.11%	4.25%	5.38%	3.72%	15.61%
法國巴黎CAC 40指數	3.60%	2.51%	3.35%	20.02%	2.56%	-1.87%	-2.99%	14.46%
德國DAX 30指數	4.09%	0.24%	1.48%	17.70%	3.05%	-4.04%	-4.75%	12.22%
MSCI歐洲指數	3.01%	1.57%	1.92%	15.25%	2.63%	-2.25%	-3.77%	10.66%
MSCI全球指數	2.15%	1.07%	0.87%	16.57%	1.94%	0.08%	-0.18%	15.72%

# Hong Kong

Seoul

New Delhi

Beijing

Taipei

## 韓國

韓國是9月份表現最出色的市場之一（+5.59%，南韓綜合股價指數，以當地貨幣計，不包括股息），因為科技、必需消費品和金融業表現優秀。韓國股市普遍受惠於來自退休基金和當地機構接近5萬億韓圓的投資。韓國整體採購經理指數回升至四個月高位，但由於環球經濟增長轉遜，導致固定投資增長放緩，令指數繼續處於收縮區間。此外，隨著日韓出現貿易糾紛，以及日本對韓國實施出口管制，韓國商業信心減弱，並增添不明朗因素。儘管面對上述不利因素，但新一輪記憶體周期展開，持續為韓國半導體訂單帶來利好因素，帶動當地市場在9月份展現強勁升勢。與此同時，可動用收入增長疲弱令消費放緩，使房市和建造業受累。

## 印度

在9月份，MSCI印度指數高收3.08%（以美元計，不包括股息）。工業、能源、非必需消費品和材料股表現最佳，健康護理股則錄得最大跌幅。當地政府宣佈全面下調企業稅，以提振製造業和刺激經濟增長，出乎市場意料，因而推動股市上升。印度下調企業基本稅率，旨在提高當地企業在環球市場的競爭力。受惠於上述政策變動，而且可能成為政府減持目標的股票，晉身月內表現最優秀股票之列。

印度政府已在8月撤銷針對外國和本土投資者的資本利得附加稅，並在9月宣佈削減企業稅，刺激外國資金流入當地股市，帶動印度盧比升值。

## 台灣

在表現強勁的科技和非必需消費品業帶動下，台灣股市於9月報升3.95%（MSCI台灣指數，以美元計，不包括股息）。鑑於近月宏觀經濟數據改善，企業盈利預測已在上月調高。9月份製造業採購經理指數上升，月內工業生產增長優於預期，主要源於電子業復甦，其佔總生產量的40%。

## 中國

中國股市在9月的表現相對穩定（-0.25%，MSCI中國指數，以美元計，不包括股息），因為科技和能源業表現強勁，有助抵銷健康護理、公用事業、非必需消費品和必需消費品業的弱勢。宏觀經濟數據好淡紛呈，但整體顯示由於中美貿易前景不明朗，令投資情緒偏淡，導致本土經濟環境逐漸轉差。

中美貿易局勢緊張和目前本土增長基數偏高，使中國政府在維持經濟增長於6%以上面對挑戰。美國暫緩加徵貿易關稅，令中國暫時得到喘息，應可舒緩短期經濟困局。東方匯理預期中國將逐漸放寬貨幣政策，包括下調存款準備金率、改革貸款市場報價利率機制及開展中期借貸便利，以及為汽車業提供支持和透過財政預算刺激經濟。中國有能力加推措施以刺激經濟，但只會在有需要時才採取行動。

## 香港

在9月份，MSCI香港指數回落（-1.11%，以美元計，不包括股息）。電訊服務及資訊科技業表現最佳；金融和工業表現最遜色。市場表現疲弱，主要由於香港的社會運動持續不斷，市場憂慮事件可能令住宅需求、消費開支和訪港旅客人次減少。

# Singapore

Manila

Bangkok

Jakarta

Kuala Lumpur

## 印尼

印尼股市在9月報跌 -2.88% (MSCI印尼指數, 以美元計, 不包括股息), 以必需消費品和材料股領跌。公用事業和房地產股因當地採取寬鬆貨幣政策而上升。印尼主要城市爆發針對官員貪污、環境保護和人權保障的示威活動, 導致市場出現拋售。月初, 政府宣佈建議下調企業所得稅及取消股息徵稅, 從而吸引外國投資。雖然有關規例尚未定案, 但一旦落實, 預計當地的低收入人口和消費股最為受惠。宏觀經濟數據疲軟, 繼續令當地股市受壓, 並促使印尼央行在9月再度減息。

## 泰國

泰國股市跌 -1.15% (MSCI泰國指數, 以美元計, 不包括股息), 以必需消費品和電訊服務股領跌, 公用事業股則錄得強勁升幅。由於進口大幅縮減, 出口亦持續下跌, 因此泰國在8月份錄得貿易順差。此外, 8月份整體通脹溫和上升, 但遠低於泰國央行設定的1%至4%通脹目標。泰國央行在8月份減息後, 在9月份維持政策利率不變, 但貨幣政策委員會調低2019年的增長和通脹預測, 以及2020年的增長預測。

當地通脹低於目標, 加上增長前景欠佳, 可能會推動央行透過減息加推貨幣寬鬆措施。東方匯理認為, 政治和宏觀經濟不明朗可能導致泰國經濟脫軌, 因此需要採取貨幣和財政擴張措施以支持本土增長。儘管投資活動仍然疲軟, 但若政府繼續推行以基建為主的策略, 市場可望回升。

## 新加坡

新加坡股市在9月份錄得1.16%正回報 (MSCI新加坡指數, 以美元計, 不包括股息), 因為金融和科技股報升, 抵銷必需消費品股的跌幅。宏觀經濟數據繼續令市場失望。8月份整體採購經理指數近乎不變, 維持於收縮區間, 工業生產亦出現收縮。零售銷售連續第六個月下跌, 儘管跌幅曾在6月份放緩。核心通脹加速, 但仍遠低於央行的2%預測目標。

## 菲律賓

菲律賓股市在9月份下跌 -1.97% (MSCI菲律賓指數, 以美元計, 不包括股息), 必需消費品、非必需消費品和通訊服務業錄得最大跌幅, 令股市表現受累, 但公用事業和房地產業報升並利好股市。綜觀9月份公佈的宏觀經濟數據, 資本財貨數字回升, 但整體出口持平, 令菲律賓貿易赤字在7月份上升。

通脹步伐減慢, 可能促使菲律賓中央銀行透過下調存款準備金率和政策利率加推貨幣寬鬆政策, 從而刺激消費市道。此外, 貨幣數據應會令菲律賓央行更傾向繼續減息。銀行信貸與廣義貨幣供應M3的增長似乎已經見底, 但仍維持相對低水平。

## 馬來西亞

富時馬來西亞吉隆坡綜合指數月底低收 -1.75% (以當地貨幣計, 不包括股息)。雖然中美兩國的貿易立場轉趨溫和, 美國押後加徵關稅兩週, 中國亦豁免對指定美國進口商品的部份關稅, 但中美貿易戰仍是左右市場表現的主要因素。

本土消息方面, 馬來西亞國家銀行於月內決定維持隔夜政策利率不變。當地經濟狀況保持相對穩定, 給予央行押後減息的空間, 但馬來西亞林吉特月內走勢疲弱, 亦可能促使當局延遲減息。雖然富時羅素在月底宣佈決定保留馬來西亞於其世界政府債券指數內, 但有關不明朗因素導致馬來西亞林吉特在月內偏軟。然而, 富時羅素決定把馬來西亞續留觀察名單, 可能調低其評級, 故上述問題的影響很可能持續至下次評估, 即2020年3月。

# Tokyo

Canberra

Wellington

## 新西蘭

新西蘭證交所50指數在9月份上升0.82%（以當地貨幣計，不包括股息）。

新西蘭儲備銀行維持官方現金利率不變，並指出環球貿易與其他政治局勢仍然緊張，加上環球經濟增長前景疲弱，令市場對新西蘭商品及服務的需求減弱。有見及此，當局有需要把官方現金利率維持於低水平，以確保通脹可以升至目標區間的中間點，以及就業可維持於最高且可持續的水平。

新西蘭的2019年第二季國內生產總值錄得增長，但步伐較第一季緩慢。佔當地經濟約三分之二的服務業為季內國內生產總值增長帶來主要貢獻，但食品製造、採礦和建造業放緩。

## 澳洲

澳洲所有普通股指數在9月份升1.53%（以當地貨幣計，不包括股息）。銀行和能源業表現最佳；健康護理和通訊服務業，以及房地產投資信託則為全球行業分類標準當中表現最弱的行業。

澳洲儲備銀行的9月份會議紀錄顯示其立場明顯轉變。當局表示「... 工資增長的上行走勢似乎已經停滯」，會議紀錄亦引述當局與商戶的聯絡計劃，顯示零售商尚未能受惠於所得稅退稅，故澳洲內需或未能如當局預期般出現改善。因此，市場預期澳洲儲備銀行將於短期繼續減息。

## 日本

東京股市在9月份報升3.18%（MSCI日本指數，以美元計，不包括股息），領先其他已發展國家。隨著美國供應管理協會製造業指數三年來首次跌破盛衰分界線，日本股市月初開市走弱。其後，香港特別行政區行政長官正式撤回備受爭議的引渡法案，以及英國國會通過延遲脫歐議案，帶動日本市場迅速止跌回升。中國下調存款準備金率，亦有助帶動日股升勢。與此同時，中美貿易局勢樂觀，繼續推動股市走高。市場參與者認為日本央行對進一步放寬信貸政策的立場轉趨肯定，亦刺激股市上揚。

然而臨近月底，日本市場逐漸失去強勢，原因包括：1) 香港社會運動持續，而且日漸升溫；2) 沙特石油設施受襲，令中東緊張局勢高漲，以及；3) 美國總統特朗普面臨民主黨國會議員的彈劾調查。儘管日本與美國達成雙邊貿易協議，但未能帶動日股揚升，因為市場揣測美國政府或會限制中國證券投資，利淡環球股市。

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」。