

亞太區市場每月投資評論



市況持續不明朗，新興市場股市表現遜於已發展市場，亞洲（日本除外）市場在8月更進一步回落。MSCI綜合亞洲（日本除外）指數下跌**4.62%**（以美元計，不包括股息），其中以香港、新加坡和韓國的表現最失色。除了貿易戰帶來的不利因素持續利淡中國內地股市外，香港爭取民主的社會活動在8月升級，導致零售、食品和旅遊業受壓。

各地區主要指數 (至2019年8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	-2.88%	3.18%	4.21%	17.32%	-5.06%	0.33%	-2.92%	12.28%
滬深 300指數	-0.93%	4.68%	13.95%	26.20%	-4.53%	1.13%	8.91%	21.27%
恒生中國企業指數	-5.55%	-2.93%	-7.29%	-0.41%	-5.64%	-2.86%	-7.13%	-0.49%
恒生指數	-7.39%	-4.37%	-7.76%	-0.47%	-7.48%	-4.31%	-7.60%	-0.54%
印度國民指數	-0.63%	-7.51%	-7.30%	-0.19%	-4.28%	-9.73%	-7.92%	-2.42%
耶加達綜合指數	-0.97%	1.92%	5.15%	2.16%	-2.14%	2.55%	9.19%	3.57%
日經 225指數	-3.80%	0.50%	-9.45%	3.45%	-1.59%	2.80%	-5.41%	6.92%
南韓綜合指數	-2.80%	-3.62%	-15.29%	-3.59%	-5.06%	-5.24%	-22.15%	-11.19%
富時馬來西亞KLCI指數	-1.39%	-2.34%	-11.40%	-4.64%	-3.37%	-2.90%	-13.59%	-6.43%
新西蘭證交所50指數	-1.32%	5.51%	11.40%	19.52%	-5.70%	2.08%	5.89%	12.42%
菲律賓證交所綜合指數	-0.82%	0.12%	1.58%	6.88%	-3.05%	0.32%	4.33%	7.96%
新加坡海峽時報指數	-5.88%	-0.36%	-3.33%	1.23%	-7.16%	-1.14%	-4.69%	-0.49%
台灣加權指數	-1.90%	1.14%	-4.03%	9.16%	-2.88%	1.79%	-6.15%	6.82%
曼谷交易所指數	-3.33%	2.14%	-3.87%	5.82%	-2.76%	5.73%	2.91%	12.70%
MSCI 綜合亞洲日本除外自由指數	-3.56%	-0.69%	-7.31%	3.79%	-4.62%	-1.03%	-8.57%	2.08%
MSCI 綜合太平洋日本除外指數	-3.79%	0.70%	-5.00%	6.50%	-4.85%	0.06%	-7.36%	4.24%
道瓊斯工業平均指數	-1.72%	6.40%	1.69%	13.19%	-1.72%	6.40%	1.69%	13.19%
標準普爾綜合指數	-1.81%	6.34%	0.86%	16.74%	-1.81%	6.34%	0.86%	16.74%
倫敦金融時報100指數	-5.00%	0.63%	-3.03%	7.12%	-4.49%	4.15%	3.49%	12.02%
法國巴黎CAC 40指數	-0.70%	5.24%	1.36%	15.85%	-1.78%	4.00%	-4.06%	11.60%
德國DAX 30指數	-2.05%	1.81%	-3.44%	13.07%	-3.12%	0.61%	-8.60%	8.93%
MSCI 歐洲指數	-2.00%	2.98%	-0.80%	11.89%	-2.82%	1.48%	-5.98%	7.82%
MSCI 全球指數	-2.15%	4.64%	-0.70%	14.12%	-2.24%	4.51%	-1.70%	13.52%

Hong Kong

Seoul

New Delhi

Beijing

Taipei

韓國

韓國股市下跌2.80%（南韓綜合股價指數，以當地貨幣計，不包括股息），健康護理股領跌，其次是公用事業和金融股。

當地7月貿易順差數據收窄至2012年4月以來的最低水平，顯示貿易緊張局勢打擊經濟增長前景。韓國商業信心仍然疲弱，特別是製造業。日本把韓國企業剔出貿易白名單後，日韓貿易關係緊張，令韓國企業感到憂慮。

在8月份，韓國經濟與財政部提出2020年擴張性財政預算計劃，以支持工業開支、中小企業（SMEs）、環保、能源開發和研發（R&D）開支。

印度

MSCI印度指數在月底報跌3.16%（以美元計，不包括股息）。月內所有行業均錄得負回報，以材料、公用事業和金融業領跌。2019年第二季的國內生產總值增長顯著放緩，令市場對寬鬆貨幣政策的預期升溫。廣泛領域出現增長放緩的情況，消費市道尤其疲弱。

台灣

台灣股市在8月報跌2.74%（MSCI台灣指數，以美元計，不包括股息），其中健康護理和能源業最利淡表現。工業生產數據回升，顯示電腦、電子和光學產品的增長強勁，尤其為科技股帶來一定支持。

經濟增長數據反映出口活動復甦，私人消費亦錄得溫和回升，儘管投資展現疲弱跡象，特別是私營機構。台資生產商把離岸生產線搬回台灣，以抵銷關稅的負面影響，有關工作已取得一定進展，或有助投資者重拾對台資企業盈利穩健的信心。

中國

隨著貿易戰升級和商業信心轉弱，中國股市在8月低收（跌4.29%，MSCI中國指數，以美元計，不包括股息）。房地產、電訊服務和能源業的表現最遜色，健康護理業則錄得正回報。企業2019年上半年業績普遍符合預期，電子商貿和傳統零售商的表現勝於預期。另一方面，宏觀經濟數據令人失望，顯示經濟將進一步收縮。出口訂單下跌，源於貿易局勢持續緊張和環球經濟疲弱。

在此環境下，相信中國政府將調節經濟下行速度，以應對結構性失衡問題，因此當局將不會實施進取的財政刺激經濟措施以支持增長，但會透過例如降準以免經濟硬著陸。

香港

在8月份，MSCI香港指數走低（跌8.64%，以美元計，不包括股息）。電訊服務及資訊科技業的表現最佳，而必需消費品和房地產的表現最遜色。市場表現疲弱，是受香港社會持續動盪所影響，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。此外，中美貿易戰升級亦令市場氣氛轉弱。

香港2019年第二季本地生產總值增長低於市場預期，主要是受投資減少所拖累，而私人消費亦收縮。政府公佈額外紓困方案，並承諾加快推行，為經濟提供緩衝。雖然紓困方案的成效可能須待2019年第四季才顯現，並為年底消費市道提供一定支持，但礙於外圍利淡因素和本土政局陰霾，經濟增長可能進一步受壓。

Singapore

Manila

Bangkok

Jakarta

Kuala Lumpur

印尼

在環球經濟前景轉淡的情況下，印尼股市在8月錄得**3.73%**跌幅（MSCI印尼指數，以美元計，不包括股息）。石油和煤炭價格下跌，拖累能源業走低，房地產業則因獲利回吐而報跌。當地政府推出刺激措施，帶動健康護理業在過去一個月急升，而隨著通訊服務業有望增加收益及降低成本，刺激行業表現造好。2019年第二季國內經濟增長放緩，源於投資（以資本財貨為主）及出口（主要是油氣產品）收縮。另一方面，若干季節性因素帶動消費回升。

泰國

泰國經濟增長轉弱，拖累當地股市低收**3.02%**（MSCI泰國指數，以美元計，不包括股息）。健康護理和金融股報跌，通訊和工業股則造好。第二季國內生產總值錄得增長，但年度增速是近五年來最慢。

私人消費、固定投資增長和淨出口均於期內出現收縮。在貿易緊張局勢升溫及泰銖走強的情況下，泰國經濟放緩，促使央行在8月下調基準利率，較市場預期為早。與此同時，泰國政府公佈一項**100億美元**的財政措施，以支持當地備受壓力的農業和旅遊業。

新加坡

新加坡股市在8月顯著下跌**6.98%**（MSCI新加坡指數，以美元計，不包括股息）。一如預期，增長、出口和就業數據均受累於環球貿易增長放緩而轉弱。

商品價格升幅減慢，亦利淡經濟增長前景。雖然7月的工業生產和採購經理指數（PMI）數據優於6月，但環球市況疲弱，令宏觀經濟前景難以持續改善。

整體和核心通脹均在7月繼續下跌，令新加坡金融管理局在10月政策會議上更有理據減息。新加坡所有行業在8月均錄得負回報，以工業和金融業領跌。

菲律賓

菲律賓股市在8月報跌**3.46%**，主要源於發展商受政府施壓，要求終止營運網上博彩業務，拖累非必需消費品和房地產業下跌。

基建開支項目延期，導致增長數據遜於預期。值得注意的是，自2011年以來，投資首次下跌。政府已宣佈計劃在2020年財政預算案中增加高速公路、機場等基建開支，而鑑於通脹壓力溫和，加上環球經濟前景疲弱和貿易緊張局勢的不明朗因素，菲律賓央行（BSP）下調主要利率。

馬來西亞

月內，富時馬來西亞KLCI指數低收（跌**1.39%**，以當地貨幣計，不包括股息）。中美貿易問題仍是本月一大阻力，因為美國總統特朗普在8月初突然宣佈，由於中美貿易談判進展緩慢，他準備在8月底開始對**3,000億美元**中國進口貨品加徵**10%**關稅。月內，中國宣佈停止購買美國農產品，令貿易戰進一步升級。

當地方面，雖然2019年第二季國內生產總值增長優於市場預期，而且6月份工業生產有所增長，反映本土經濟數據表現強韌，但多家企業公佈的盈利業績令人失望，業績優於預期的公司數目是歷來最少之一，抵銷了市場上任何利好氣氛。

在環球經濟增長放緩和面對外圍利淡因素下，東方匯理對2019年的前景維持審慎態度。

Tokyo

Canberra

Wellington

新西蘭

新西蘭證交所50指數在8月低收(跌1.32%，以當地貨幣計，不包括股息)。

新西蘭儲備銀行(RBNZ)出乎預期下調官方現金利率(OCR)，導致新西蘭元兌美元走弱。新西蘭近期公佈的國內生產總值和勞工市場數據超出央行預期，通脹亦維持在目標區間內，加上當地政府加推財政刺激措施，因此央行表示減息決定是基於「環球經濟狀況轉弱」、「不明朗因素加劇」，以及其他央行近期相繼放寬貨幣政策。從表面來看，新西蘭儲備銀行會議紀錄和經修訂官方現金利率只反映該行目前採取輕微寬鬆立場，而在修訂宏觀經濟預測方面，該行最終維持頗為樂觀的觀點。不過，在會後的新聞發佈會上，新西蘭儲備銀行行長奧爾(Adrian Orr)的言論明顯更趨溫和，根據過往紀錄，該行往往推出較市場預期更溫和的政策。

日本

美國總統特朗普宣佈對尚未徵稅的3,000億美元中國產品加徵10%關稅，令市場感到意外，拖累東京股市自月初起走低(跌1.05%，MSCI日本指數，以美元計，不包括股息)。投資者認為中國讓人民幣貶值會令中美貿易戰加劇，導致市場跌幅擴大。市場人士對中美解決貿易爭議的憧憬反覆不定，因此無意積極進行交易，令股價在非常狹窄的區間徘徊。因此，每日交投量連續第三個月低於2萬億日圓。

澳洲

在8月份，澳洲綜合普通股指數跌2.88%（以當地貨幣計，不包括股息）。健康護理業表現最佳，而材料業則為全球行業分類標準(GICS)當中表現最弱的行業。

澳洲儲備銀行(RBA)維持現金利率在1.0%不變。議息會議紀錄顯示利率可能在一段時間維持不變，因為央行表明，澳洲需要將低利率時期延長，才能逐步邁向全民就業，並確切實現通脹目標。

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」。