

市場評論

隨著美國多個州份、日本、西班牙、香港和澳洲的新冠肺炎確診個案大幅上升，環球市場表現分歧。因此，美國多個州份及其他國家政府暫停放寬封鎖措施，並重啟社交距離限制，令經濟復甦的前景蒙上陰霾。此外，中美緊張局勢進一步升級，因美國要求中方關閉駐侯斯頓總領事館，中國則作出反制，要求美方關閉駐成都總領事館。整體而言，MSCI世界指數延續升勢，報升4.69%（以美元計，不包括淨股息），MSCI亞洲（日本除外）指數表現出色，上升8.02%（以美元計，不包括淨股息）。

CANBERRA • BEIJING • HONG KONG

澳洲

- 澳洲所有普通股指數在7月上升0.95%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 物料和資訊科技行業表現出色。
- 健康護理和工業表現遜色。
- 澳洲債券收益率曲線略為趨平，2年期債券收益率升至0.28%，10年期債券收益率則跌至0.83%。
- 美匯指數回落，澳元兌美元匯價在7月升值。
- 澳洲儲備銀行維持利率於0.25%，並宣佈只要有必要亦會維持寬鬆立場以支持經濟復甦。
- 雖然勞動人口參與率由5月的62.9%升至6月的64%，但失業率由5月的7.1%升至6月的7.4%。
- 然而，全職就業人數繼續減少，兼職人數則急升。

中國

- 儘管中美緊張局勢升級，但MSCI中國指數在月內表現上升8.90%（以美元計，包括淨股息）。
- 企業盈利優於預期，加上市場憧憬中國加推貨幣寬鬆和擴張性財政刺激措施以及資本市場改革加快，促使投資者追捧中國市場，帶動所有行業在7月錄得正回報。
- 物料、必需消費品和非必需消費品行業表現出色。
- 能源和金融行業表現遜色。

- 第二季GDP按年回升3.2%，表現優於預期，反映中國經濟走出疫情後可望展現V形復甦。
- 6月採購經理人指數（PMI）再度領先預期，上升0.5點至51.2，工業和服務業生產則分別按年增長4.8%和2.3%。
- 資金透過滬港通及深港通平台流入市場，加上股票和互惠基金的發行量急增，帶動投資者在月內積極參與內地A股市場。

香港

- 在7月份，MSCI香港指數下跌0.84%（以美元計，包括淨股息）。
- 資訊科技和非必需消費品行業表現出色。
- 房地產和公用事業表現遜色。
- 政府亦宣佈原定於9月舉行的立法會選舉將會延期一年。
- 香港第二季本地生產總值（GDP）（預先估計）按年下跌9%。
- 固定投資亦按年下跌20.6%，政府開支則按年增加9.6%。
- 香港零售業總銷貨數量繼5月按年顯著下跌34%後，於6月按年下跌25.4%。
- 鑑於旅遊行業大幅下跌，奢侈品銷售維持疲弱，而百貨公司、食品與飲料銷售分別按年下跌7.5%和16.5%。

印度

- MSCI印度指數在7月上升10.11%（以美元計，不包括淨股息）。
- 資訊科技、能源和健康護理行業表現出色。
- 公用事業、工業和通訊服務行業表現遜色。
- 即使印度繼續遏止新冠肺炎疫情擴散，但經濟活動已開始出現見頂跡象，較新冠肺炎前的水平低大約20%至25%。
- 潛在需求減退，新冠肺炎感染率持續飆升，以及消費者和企業保持審慎，均可能是經濟停滯不前的原因。
- 展望後市，實質經濟能受惠多少，將取決於疫情發展及政府重啟經濟的程度，但更重要的是民眾的實際行動。

印尼

- MSCI印尼指數在7月份上升4.27%（以美元計，不包括淨股息）。
- 能源、公用事業和金融行業表現出色。
- 材料及電訊行業表現遜色。
- 印尼央行把政策利率下調25個基點至4%，符合市場預期，預料該行到了2020年底可能再度減息25個基點。
- 印尼央行指2020年5月很可能是經濟收縮最嚴重的時期，而由於6月份貿易順差達到13億美元，因此其後的市場數據可望反映經濟稍微改善。
- 央行推行寬鬆貨幣措施，政府亦把財政刺激政策規模增至500億美元，市場對這些措施反應正面，並溫和上升4.8%。

日本

- 日本股市在7月份下跌1.58%（MSCI日本指數，以美元計，不包括淨股息），部分原因是日元兌美元普遍貶值。
- 經濟持續受到全球貿易低迷的嚴重影響，因為公司不斷報告與外國客戶的業務急劇萎縮。

- 新訂單繼續縮減生產水平。
- 由於企業不斷削減成本，尤其是製造業部門的成本削減，因此就業持續下降。
- 日本央行7月份維持政策不變，同時下調了經濟增長預期。日本央行還強調，它將密切關注信貸成本的發展，如果新冠肺炎的負面影響持續存在，信貸成本可能會上升。

韓國

- 企業盈利優於預期，加上宏觀經濟數據轉佳，帶動韓國綜合股價指數在7月上升6.69%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 物料和電訊行業表現出色。
- 工業表現遜色。
- 第一季GDP下跌5%後，受累於環球經濟活動減慢，第二季GDP按季進一步收縮12.7%。
- 出口於4月下跌23.8%後，在非科技產品帶動下於6月升5.3%，與5月份水平相若。
- 工業生產於6月回升7.2%，優於市場預期，這可能是環球生產復甦的先兆。

馬來西亞

- 富時馬來西亞交易所指數在7月維持正面動力，上升6.85%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 散戶投資者的交易意欲增強，帶動成交額於月內持續上升。
- 與此同時，棕櫚油價格亦於月內表現向好，按月升9.1%，主要進口商的採購量強勁回升，而且在勞工短缺的情況下，市場對產量感到擔憂，均有助刺激投資氣氛。
- 健康護理和科技行業表現出色。
- 此外，當地央行把隔夜政策利率下調25個基點至1.75%，並宣佈延長特定行業的還款期限，向受新冠肺炎疫情重創的行業提供還款彈性。

新西蘭

- 新西蘭證交所50指數在7月上升2.31%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 美匯指數回落，新西蘭元兌美元匯價在7月升值。
- 新西蘭第二季消費物價指數（CPI）按季下跌0.5%，創四年以來最大的跌幅，原因是當地封鎖經濟以遏止新冠肺炎擴散。
- 市民獲免費提供公共交通等部份服務，而在廣泛封鎖措施下，酒店價格大幅下跌。
- CPI的年度增長率在1.5%停滯不前，令新西蘭儲備銀行面對挫折，因該行在過去近十年致力推動通脹率升至目標範圍（1%至3%）的中間水平以上。

菲律賓

- 新冠肺炎感染個案持續上升，政府採取更嚴格的封鎖措施，令投資者感到憂慮，導致菲律賓股市表現失色，MSCI菲律賓指數於7月下跌2.89%（以美元計，包括淨股息）。
- 電訊業表現出色。
- 金融、工業和非必需消費品行業表現遜色。
- 通脹由2.1%升至2.2%，但仍處於菲律賓央行所訂1.9%至2.7%的目標區間。
- 封鎖措施自3月開始實行，菲律賓央行預料措施的全面影響將導致第二季GDP收縮5.7%至6.7%，並表示最壞的經濟時期已經過去。
- 在7月份，當局維持政策利率於2.25%的水平，並在必要時可靈活放寬政策，同時把小型銀行的存款準備金率調低100個基點。

新加坡

- MSCI新加坡指數在7月仍相對持平，下跌0.24%（以美元計，包括淨股息）。

- 科技行業表現出色。
- 金融和工業表現遜色。
- 第13屆大選在疫情大流行期間舉行，執政黨一如預期繼續執政，在93個議席中取得83席。
- 隨著第二季GDP數字按年下跌12.6%，加上通脹平淡，當地步向技術性經濟衰退。
- 利好消息方面，科技零件出口高於預期，促使非石油產品本地出口按月上升2.3%。
- 鑑於新加坡金融管理局鼓勵銀行削減中期股息，以保留資本，一直被視為避險資產及高派息的銀行股報跌。

台灣

- 台灣在月內受惠於環球科技主題，上升14.94%（MSCI台灣指數，以美元計，包括淨股息）。
- 科技行業表現出色。
- 所有其他行業表現遜色。
- 台灣市場的每股盈利預測繼多月下調後向上修訂，大部份屬於科技公司。
- 7月PMI上升至50.6，第二季GDP按年收縮0.7%，主要受到境內消費放緩所拖累。
- 工業生產延續強勢，在6月按年上升7.3%。
- 非科技工業生產按月增長6.8%，出乎市場意料，顯示當地經濟活動正在觸底，出口則在6月按月上升3.7%。

泰國

- MSCI泰國指數在7月下跌2.90%（以美元計，包括淨股息）。
- 必需消費品、電訊和能源行業表現出色。
- 工業表現遜色。
- 6月份出口按年下跌23%，當地宏觀經濟前景依然黯淡。
- 整體通脹率按年跌1.6%。
- 即使政府放寬限制令商業和消費信心回升，但泰國央行把2020年國內生產總值增長預測由-5.3%調低至-8.1%。

各地區主要指數 (至2020年7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	0.95%	8.23%	-12.16%	-10.94%	5.15%	18.55%	-8.60%	-9.14%
滬深 300指數	12.75%	20.00%	22.41%	14.61%	14.28%	21.25%	20.77%	14.38%
恒生中國企業指數	2.88%	-0.01%	-5.95%	-10.10%	2.89%	0.02%	-5.01%	-9.62%
恒生指數	0.69%	-0.20%	-11.46%	-12.75%	0.69%	-0.17%	-10.57%	-12.28%
印度國民指數	7.19%	12.14%	-0.46%	-8.80%	8.18%	12.56%	-8.48%	-12.99%
耶加達綜合指數	4.98%	9.19%	-19.42%	-18.25%	2.71%	11.24%	-22.64%	-22.27%
日經 225指數	-2.59%	7.51%	0.88%	-8.23%	-0.61%	8.73%	3.59%	-5.67%
南韓綜合指數	6.69%	15.50%	11.10%	2.35%	7.71%	18.12%	10.33%	-0.65%
富時馬來西亞KLCI指數	6.85%	13.92%	-1.90%	0.94%	7.86%	15.53%	-4.48%	-2.60%
新西蘭證交所50 指數	2.31%	11.01%	4.93%	0.84%	5.87%	19.86%	5.91%	-0.43%
菲律賓證交所綜合指數	-4.50%	3.99%	-26.32%	-24.14%	-3.18%	6.67%	-23.70%	-21.83%
新加坡海峽時報指數	-2.32%	-3.60%	-23.36%	-21.50%	-0.86%	-1.24%	-23.70%	-23.15%
台灣加權指數	8.98%	15.22%	17.01%	5.57%	9.76%	16.96%	24.20%	8.02%
曼谷交易所指數	-0.78%	2.06%	-22.40%	-15.91%	-1.66%	5.90%	-23.46%	-19.22%
MSCI 綜合亞洲日本除外自由指數	7.59%	13.89%	9.65%	2.53%	8.02%	14.88%	9.77%	1.83%
MSCI 綜合太平洋日本除外指數	6.27%	12.69%	5.89%	0.73%	7.28%	15.27%	7.30%	0.63%
道瓊斯工業平均指數	2.38%	8.55%	-1.62%	-7.39%	2.38%	8.55%	-1.62%	-7.39%
標準普爾綜合指數	5.51%	12.32%	9.76%	1.25%	5.51%	12.32%	9.76%	1.25%
倫敦金融時報100指數	-4.41%	-0.06%	-22.26%	-21.81%	-10.01%	-3.95%	-27.48%	-21.08%
法國巴黎CAC 40指數	-3.09%	4.63%	-13.32%	-19.98%	2.04%	12.96%	-7.94%	-15.70%
德國DAX 30指數	0.02%	13.37%	1.02%	-7.06%	5.31%	22.39%	7.29%	-2.09%
MSCI 歐洲指數	-1.60%	4.96%	-9.83%	-14.22%	3.69%	12.19%	-3.57%	-10.86%
MSCI 全球指數	3.30%	10.37%	3.71%	-3.13%	4.69%	12.28%	5.37%	-2.27%

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」。