

亞太區市場每月投資評論

2021年9月

市場評論

由於通脹率上升、央行比預期更早收緊政策利率，以及各大央行縮減刺激措施的風險，全球股市於9月顯著下跌。半導體等產品的供應鏈問題持續，亦令全球市場對通脹的憂慮加劇。中國的增長數據普遍下跌，令人意外，主要由於政府收緊規管限制，例如中國就私人補習和科技行業實施的新規例。中國大型地產發展商恒大的信貸危機引致的溢出風險，亦令MSCI世界指數和MSCI新興市場指數受壓。在此市況下，MSCI亞洲（日本除外）指數在9月下跌4.36%（以美元計，不包括淨股息），表現略為落後月內下跌4.29%的MSCI世界指數（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9月下跌2.47%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 能源和公用事業行業表現出色。
- 物料和健康護理行業表現遜色。
- 澳洲債券收益率曲線走斜，2年期債券收益率輕微上升至0.04%，10年期債券收益率則上升32個基點至1.49%。
- 美匯指數上升（+1.73%），月內澳元兌美元匯價貶值（-1.22%）。
- 由於澳洲儲備銀行預料當大批民眾接種疫苗後，將有望放寬嚴厲的防疫封鎖措施，令經濟急速反彈，因此維持現金利率於歷史低位，並重申從9月起將現時每週購買50億澳元政府債券的措施，縮減至每週40億澳元。

中國

- MSCI中國指數在9月下跌5.16%（以美元計，不包括淨股息），主要由於新一輪規管措施、限電和恒大危機打擊投資意欲。
- 中國人民銀行與中國銀行保險監督管理委員會舉行聯合會議，要求金融機構與其他部門和地方政府協調，以保持房地產市場穩定，同時繼續長期規管房屋行業。
- 宏觀經濟方面，8月的數據下跌，令人意外。零售銷售增長的表現最令人失望，從7月的按年增長8.5%大幅減慢至8月的按年增長2.5%。
- 8月的工業生產按年增長5.3%，略低於市場預期。

- 9月國家統計局製造業採購經理人指數(PMI)進一步下降至49.6，為2020年3月以來首度跌至50以下。
- 展望後市，我們將會密切留意11月第六次全體會議的政策定調、中美貿易磋商的進展，以及信貸違約蔓延的風險。

香港

- MSCI香港指數於9月下跌6.43%（以美元計，不包括淨股息）。
- 通訊服務和金融行業表現出色。
- 非必需消費品和必需消費品行業表現遜色。
- 香港的整體消費者物價指數(CPI)增長於8月按年增長1.6%。
- 若撇除政府一次性紓困措施的影響，基本CPI從7月的按年增長1.0%急升至按年1.2%，增幅主要源於外出用膳和外賣食品的成本增加，以及電費上升。
- 由於就業率上升和總勞動人口減少，香港8月失業率下降至4.7%。
- 香港8月的零售銷售額按年上升11.9%，高於7月水平（按年增加2.8%）。

印度

- MSCI印度指數在9月上升0.52%（以美元計，不包括淨股息），表現領先區內大部分國家。
- 印度股市的出色表現主要受接種疫苗進度理想和經濟活動加快帶動。
- 房地產、能源和公用事業行業表現出色。
- 物料、健康護理和資訊科技行業表現遜色。
- 由於節日需求促使商戶補充庫存，而當第三波疫情的憂慮減退後，需求尤其殷切，因此未來數月的經濟活動有望改善。
- 展望後市，2022財政年度的增長應該會由出口帶動，惟外部需求動力可能會緩和。
- 整體政府開支持續疲弱（雖資本開支理想），但可能會在下半年顯著回升。基建需求亦應持續表現理想。

印尼

- MSCI印尼指數在9月上升3.30%（以美元計，不包括淨股息）。
- 於9月，印尼是唯一大幅向上修訂2021年每股盈利預測的國家。
- 升幅主要來自能源行業錄得雙位數按月增長，表現強勁。
- 印尼銀行維持政策利率於3.5%，財政部預測第三季國內生產總值(GDP)增長為4%至5%。
- 月底已有30%的人口接種第一劑疫苗，18%的人口已完成接種疫苗。
- 每日的確診數字回落，預料可於最後一季重啟經濟活動。

日本

- MSCI日本指數在9月上升2.06%（以美元計，不包括淨股息）。
- Delta變種病毒株和供應鏈限制影響日本第三季的復甦步伐，政府延長緊急狀態令，導致人口流動性下降和家庭信心減弱，而零件供應瓶頸亦令汽車行業被迫減產。
- 通脹率仍然為負值，但隨著經濟即將重啟，前景好轉。日本將於10月達到75%人口完成接種疫苗的目標，為撤銷社交距離限制鋪路。
- 一如預期，日本銀行在9月的貨幣政策會議上維持政策不變，指供應限制影響出口及生產。

- 預料日本銀行會繼續維持現狀，而其他已發展市場央行則會於今年稍後開始減少買債。
- 預計通脹會於中期內逐步回升，但距離2%的目標依然甚遠。

韓國

- 韓國綜合股價指數在9月下跌4.08%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 南韓8月的工業生產按年增長9.6%，上月則為按年增長7.7%（修訂後）。
- 科技及汽車產量增加，大致符合預期，而非汽車／科技行業的產量則低於預期。
- 貨運數據令人失望及供應瓶頸持續，很可能導致非科技／汽車產量減少。
- 儘管Delta變種病毒株引致的確診個案回升，8月就業市場保持理想，按季節調整後的失業率回落至2.8%，遠低於預期，更是1999年以來最低。

馬來西亞

- 富時馬來西亞交易所指數在9月下跌3.97%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 月內馬來西亞國家銀行維持隔夜政策利率於1.75%。
- 月內政府提出第12個馬來西亞計劃，宣佈2021至2025年的發展支出為4,000億馬來西亞林吉特，按年增加54%。預料2025年的財政收支平衡將會佔馬來西亞GDP的-3.5%至-3.0%。
- 政府於馬來西亞日後實施首個本地旅遊氣泡，並繼續物色其他旅遊點。
- 疫苗接種率持續上升，已有約83.7%的成年人口接種疫苗。
- 隨著確診個案減少，區內沒有任何省份停留於「國家復甦計劃」的第一階段。
- 政府放寬出行限制，復甦主題將會延續至第四季。

新西蘭

- 新西蘭證交所50指數在9月下跌0.22%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 由於美匯指數上升，月內新西蘭元兌美元匯價貶值（約2%）。
- 新西蘭第二季GDP按季增長2.8%（或按年增長17.4%），高於新西蘭儲備銀行預期（按季增長0.7%）。
- 受酒店住宿及食品服務增加帶動，零售貿易及酒店住宿成為GDP增長的主要來源。

菲律賓

- MSCI菲律賓指數在9月下跌1.97%（以美元計，不包括淨股息）。
- 於9月初，當地的每日確診數字創下26,000人的新高，但至月底逐步回落，政府亦相應放寬出行限制。
- 月內總統杜特爾特宣佈退出政壇，不會參選副總統，而最新的民調顯示其女兒薩拉在總統選舉中的支持度依然領先，達20%。
- 整體而言，由於政府繼續為民眾接種疫苗，同時放寬出行限制，菲律賓的復甦主題持續。

新加坡

- MSCI新加坡指數在9月下跌0.17%（以美元計，不包括淨股息）。
- 政府於月底實施更嚴格的限制，例如將聚會或餐廳堂食每桌人數由5人減至2人，並將學童在家中遙距學習的期限延長至10月7日，同時要求企業實施在家工作模式最少一個月。
- 雖然每日的確診數字上升帶來短期影響，但中期內重啟經濟的主題依然不變。

台灣

- MSCI台灣指數在9月下跌4.39%（以美元計，不包括淨股息）。
- 台灣央行一致通過維持政策利率於1.125%，符合市場預期。
- 增長方面，央行將2021年的增長預測從5.08%大幅調高至5.75%，主要由於上半年的私人投資及出口比預期理想。
- 由於出口及私人投資持續強勁，加上私人消費回升，2022年的經濟增長預測為3.45%。
- 通脹方面，2021年整體CPI通脹率由早前的1.60%修訂至1.70%，核心通脹率則由早前的1.11%上調至1.17%，主要反映石油價格上升、惡劣天氣的影響及供應鏈瓶頸。
- 對於金融穩定性的憂慮，央行公佈針對房地產行業的額外信貸控制措施，為去年12月以來第三度審慎收緊房地產行業的信貸條件。

泰國

- MSCI泰國指數在9月下跌7.51%（以美元計，不包括淨股息）。
- 能源和電訊行業表現出色。
- 公用事業和物料行業表現遜色。
- 泰國銀行維持政策利率於0.5%。
- 截至9月底，45%的人口已最少接種一劑疫苗，26%的人口已完成接種。泰國政府希望能放寬更多限制措施（美容院、按摩中心等）。
- 由於大部份民眾尚未完成接種疫苗，曼谷延後接受已接種疫苗旅客入境的計劃兩星期。隨著接種率加快，政府將會放寬限制，因此復甦主題未受影響。

亞太區市場每月投資評論

2021年9月

各地區主要指數 (至2021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	-2.47%	0.59%	26.96%	11.37%	-3.61%	-3.22%	27.96%	4.26%
滬深 300指數	1.26%	-6.85%	6.08%	-6.62%	1.28%	-6.86%	11.80%	-5.50%
恒生中國企業指數	-4.98%	-18.17%	-7.14%	-18.74%	-5.07%	-18.36%	-7.55%	-19.06%
恒生指數	-5.04%	-14.75%	4.76%	-9.75%	-5.13%	-14.96%	4.29%	-10.11%
印度國民指數	2.91%	11.69%	56.96%	26.81%	1.22%	11.84%	56.01%	24.83%
耶加達綜合指數	2.22%	5.04%	29.09%	5.15%	1.86%	6.41%	34.21%	3.22%
日經 225指數	4.85%	2.30%	27.03%	7.32%	3.24%	1.76%	20.15%	-0.69%
南韓綜合指數	-4.08%	-6.91%	31.83%	6.80%	-6.07%	-11.46%	30.21%	-2.01%
富時馬來西亞KLCI指數	-3.97%	0.34%	2.19%	-5.49%	-4.61%	-0.50%	1.41%	-9.33%
新西蘭證交所50 指數	-0.22%	3.92%	10.34%	-0.71%	-2.20%	2.60%	15.15%	-4.87%
菲律賓證交所綜合指數	1.42%	0.74%	18.56%	-2.62%	-1.08%	-3.60%	12.68%	-8.32%
新加坡海峽時報指數	1.04%	-1.40%	25.14%	8.54%	-0.17%	-2.53%	26.01%	5.46%
台灣加權指數	-3.18%	-4.62%	35.31%	14.95%	-3.69%	-4.62%	40.66%	15.93%
曼谷交易所指數	-2.02%	1.13%	29.80%	10.79%	-6.66%	-4.21%	21.56%	-1.90%
MSCI 綜合亞洲日本除外自由指數	-3.59%	-9.10%	12.13%	-3.18%	-4.36%	-9.95%	12.44%	-4.96%
MSCI 綜合太平洋日本除外指數	-4.21%	-10.07%	10.14%	-4.27%	-4.92%	-11.45%	10.54%	-6.81%
道瓊斯工業平均指數	-4.29%	-1.91%	21.82%	10.58%	-4.29%	-1.91%	21.82%	10.58%
標準普爾綜合指數	-4.76%	0.23%	28.09%	14.68%	-4.76%	0.23%	28.09%	14.68%
倫敦金融時報100指數	-0.47%	0.70%	20.80%	9.69%	1.59%	3.17%	15.83%	11.20%
法國巴黎CAC 40指數	-2.40%	0.19%	35.74%	17.45%	-4.18%	-2.09%	34.15%	11.25%
德國DAX 30指數	-3.63%	-1.74%	19.59%	11.24%	-5.38%	-3.97%	18.19%	5.37%
MSCI 歐洲指數	-3.09%	0.14%	24.16%	12.93%	-4.85%	-1.94%	24.48%	7.97%
MSCI 全球指數	-3.83%	0.24%	27.23%	13.56%	-4.29%	-0.35%	27.01%	11.77%

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」。