

市場評論

儘管美國總統大選結果出現爭議，而且新冠肺炎疫情仍然肆虐，但環球市場表現強勁。雖然歐美和日本的確診病例回升至高水平，迫使各地政府收緊保持社交距離措施，但輝瑞（Pfizer）和Moderna均宣佈旗下的新冠肺炎疫苗可提供逾90%保護效力，令市場憧憬在疫苗可供廣泛使用下，環球經濟有望於2021年復甦。因此，上述消息刺激市場表現，其中MSCI亞洲（日本除外）指數在11月上升7.98%（以美元計，不包括淨股息），但表現仍遜於月內上升12.66%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11月上升9.93%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 能源和金融行業表現出色。
- 必需消費品和公用事業表現遜色。
- 澳洲債券收益率曲線略為走斜，2年期債券收益率下跌2個基點至0.10%，10年期債券收益率則升8個基點至0.91%。
- 美匯指數回落，澳元兌美元匯價在11月升值。
- 月內，澳洲儲備銀行將利率由0.25%下調至0.1%。
- 此外，儲備銀行表示將會在未來六個月購買總值1,000億澳元，期限約為5年至10年期的政府債券，並承諾至少三年維持現金利率不變。
- 失業率由9月的6.9%升至10月的7.0%，但勞動人口參與率由9月的64.8%升至10月的65.8%。

中國

- MSCI中國指數在11月回升2.76%（以美元計，不包括淨股息）。
- 儘管預期國企違約事件上升，但整體百分比應會維持在相對偏低水平。
- 雖然今年上半年疫情爆發帶來衝擊，但預計貨幣政策將維持審慎。

- 美國發出行政命令，表示中美金融衝突升溫。
- 對中國本土消費企業持偏高比重，尤其是擁有數碼化競爭優勢和新零售商業模式，並有望受惠於網上消費市場份額增長強勁的企業。

香港

- 在11月份，MSCI香港指數上升10.88%（以美元計，不包括淨股息）。
- 資訊科技和非必需消費品行業表現出色。
- 電訊服務和公用事業表現遜色。
- 月內，香港疫情轉遜，政府收緊部份保持社交距離措施，包括餐飲處所內不得多於兩人同坐一桌，並要求食肆於晚上10時後禁止堂食，以及關閉酒吧、酒館和夜店。
- 此外，政府宣佈延後與新加坡建立的旅遊氣泡計劃，有關計劃原定於11月22日啟動。
- 消費者物價指數（CPI）仍處於通縮區間，在10月下跌0.2%。
- 本地經濟活動低迷，令勞工市場持續受壓。經季節性調整失業率在10月維持於6.4%不變，是2005年1月以來的最高水平。

NEW DELHI • JAKARTA • TOKYO • KUALA LUMPUR

印度

- MSCI印度指數在11月上升8.54%（以美元計，不包括淨股息）。
- 金融、工業和非必需消費品行業表現出色。
- 能源、資訊科技和健康護理行業表現遜色。
- 企業盈利優於預期，亦帶動印度股市表現。
- 政府已推行的改革（農業法案、勞工法、新教育政策、製造業激勵計劃和降低企業稅率）至今看來令人鼓舞，但需輔以擴大司法財政及加快執行步伐。
- 股市從第一季低位強勁回升後，可能須待經濟重啟並回復常態，帶動增長和盈利周期展現強勢，才能進一步上升。
- 由於兩極分化的現象依然嚴重，相對於大型股，大市似乎繼續穩佔顯著優勢。

印尼

- MSCI印尼指數在11月再現升勢，報升14.78%（以美元計，不包括淨股息）。
- 公用事業和電訊行業表現出色。
- 健康護理和非必需消費品行業表現遜色。
- 印尼央行自7月會議以來維持政策利率不變，其後於月內下調政策利率至3.75%。
- 印尼制訂《創造就業綜合法》，利好當地電訊企業，因為有關法案將促進頻譜／網絡共享。
- 短期而言，進一步收緊和放寬經濟活動，以及隨後的新冠肺炎疫情，均可能導致市況波動。
- 印尼政府有空間加推財政支持措施，以管理後續疫情對經濟的影響。
- 若能成功抵禦有關影響，當地經濟和市場將具備有利條件，（可能透過使用疫苗）以擺脫疫情並實現更強勁的經濟復甦。

日本

- MSCI日本指數在11月上升12.47%（以美元計，不包括淨股息）。
- 經歷2019年10月上調消費稅和疫情蔓延全球所帶來的衝擊後，日本經濟正從深度衰退中復甦。
- 第三季國內生產總值（GDP）按季回升5%，但不足以扭轉2019年第四季以來的一半跌幅。
- 經濟復甦之路仍然充滿挑戰。
- 截至11月份，採購經理人指數（PMI）尚未回升至50。
- 新一波疫情爆發已開始令投資情緒和戶外活動受壓。
- 因此，預期經濟須待至2022年方可重返疫情前的水平。
- 鑑於產量差距龐大，通脹將繼續處於低水平。

馬來西亞

- 富時馬來西亞交易所指數連續三個月下跌後，在11月上升6.53%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 資金流方面，外資在11月沽售總值10億馬來西亞林吉特的馬來西亞股票，當中接近一半是源於MSCI調整指數。
- 商品市場方面，有關應對疫情的疫苗研發公佈令市場感到樂觀，亦帶動油價上升。
- 此外，棕櫚油行業出現工人短缺問題，可能令產量縮減，刺激棕櫚油價格走高，按月升18.3%。
- 與此同時，馬來西亞林吉特走強，美元兌馬來西亞林吉特匯率按月跌1.97%至4.07。
- 此外，鑑於第三季國內經濟活動明顯改善，央行維持隔夜政策利率於1.75%。
- 然而，政府在各個州份採取針對性的防疫措施，或會影響第四季的復甦動力。

WELLINGTON • MANILA • SINGAPORE • BANGKOK

新西蘭

- 新西蘭證交所50指數在11月上升5.57%（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11月升值。
- 新西蘭儲備銀行維持官方現金利率在0.25%的水平。
- 此外，新西蘭儲備銀行同意向經濟體系加推貨幣刺激措施，以實現消費物價通脹和就業目標。
- 當局將在12月開始推行貸款融資計劃，以提供額外刺激措施，降低銀行融資成本和下調利率。
- 另外，新西蘭失業率由第二季的4.0%升至第三季的5.3%。
- 由於封鎖措施令待業人士未能外出求職，失業人數增加37,000人至151,000人，但勞動人口參與率升至70.1%。

菲律賓

- MSCI菲律賓指數在11月上升7.56%（以美元計，不包括淨股息）。
- 金融和房地產行業表現出色。
- 公用事業、電訊和必需消費品行業表現遜色。
- 菲律賓央行表示通脹預期靠穩，為減息提供充足的政策空間，因此將基準政策利率下調至2.0%。
- 菲律賓具備結構性利好因素，而且經濟以內需推動，因此可望提早展現較強勁的復甦趨勢。
- 政府亦有財政支持空間，確保經濟可在等待疫情解決方案期間保持強韌。
- 儘管疫情對全球各地造成打擊，但來自海外菲律賓工人的匯款仍處於穩健水平，有助提振當地消費信心和開支，為經濟帶來進一步支持。

新加坡

- MSCI新加坡指數在11月上升18.47%（以美元計，不包括淨股息）。
- 非必需消費品和金融行業表現出色。
- 必需消費品和房地產行業表現遜色。
- 宏觀經濟前景逐漸好轉，工業生產和私人消費回復正常，推動第三季GDP數據較預期強勁。
- 新加坡經濟復甦的先決條件看來是需要重新開放邊境。
- 此外，當地財政狀況穩健，將有助經濟渡過困境。
- 新加坡市場前景顯得明朗，因為許多成份股均擁有相關的地區和環球業務。

泰國

- 疫苗研發傳出利好訊息，推動MSCI泰國指數在11月上升24.88%（以美元計，不包括淨股息）。
- 能源、金融和房地產行業表現出色。
- 電訊和必需消費品行業表現遜色。
- 數據反映外部需求和私人消費帶動第三季經濟復甦強勁。
- 雖然資本開支轉趨穩定，但回升步伐尚未與上述環節看齊。
- 當地新增確診病例仍然偏低，故已逐步放寬防疫措施，表示政府以審慎的方式全面重啟經濟。
- 然而，旅遊觀光服務行業的表現仍然落後。
- 雖然經濟最終將會復甦，但若復甦進程推延，或會進一步加劇經濟和企業的下行風險。

亞太區市場每月投資評論

2020年11月

各地區主要指數 (至2020年11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	9.93%	7.94%	-2.96%	-0.89%	15.34%	7.55%	5.71%	3.89%
滬深 300指數	5.64%	2.99%	29.56%	21.08%	7.54%	7.26%	38.30%	28.14%
恒生中國企業指數	8.06%	5.55%	2.37%	-5.57%	8.09%	5.52%	3.37%	-5.09%
恒生指數	9.27%	4.63%	-0.02%	-6.56%	9.30%	4.59%	0.95%	-6.08%
印度國民指數	11.35%	13.67%	7.48%	6.66%	11.42%	12.98%	4.11%	2.80%
耶加達綜合指數	9.44%	7.14%	-6.64%	-10.91%	13.36%	10.50%	-6.74%	-12.41%
日經 225指數	15.04%	14.23%	13.48%	11.74%	15.34%	16.17%	19.18%	16.45%
南韓綜合指數	14.30%	11.40%	24.11%	17.91%	17.21%	19.59%	32.48%	23.23%
富時馬來西亞KLCI指數	6.53%	2.46%	0.06%	-1.64%	8.60%	4.90%	2.57%	-1.21%
新西蘭證交所50 指數	5.57%	6.21%	10.32%	8.86%	12.27%	10.44%	20.78%	13.40%
菲律賓證交所綜合指數	7.39%	15.42%	-12.24%	-13.10%	8.11%	16.39%	-7.25%	-8.46%
新加坡海峽時報指數	15.76%	10.80%	-12.15%	-12.94%	18.16%	12.72%	-10.22%	-12.31%
台灣加權指數	9.38%	8.99%	19.44%	14.38%	9.77%	12.19%	27.85%	20.30%
曼谷交易所指數	17.86%	7.45%	-11.46%	-10.86%	21.43%	10.55%	-11.56%	-11.73%
MSCI 綜合亞洲日本除外自由指數	7.23%	7.25%	19.43%	13.31%	7.98%	9.10%	22.25%	14.87%
MSCI 綜合太平洋日本除外指數	7.55%	6.97%	15.72%	10.91%	9.06%	8.71%	20.10%	13.34%
道瓊斯工業平均指數	11.84%	4.25%	5.66%	3.86%	11.84%	4.25%	5.66%	3.86%
標準普爾綜合指數	10.75%	3.47%	15.30%	12.10%	10.75%	3.47%	15.30%	12.10%
倫敦金融時報100指數	12.35%	5.07%	-14.71%	-16.92%	8.81%	5.38%	-17.36%	-17.56%
法國巴黎CAC 40指數	20.12%	11.55%	-6.55%	-7.69%	23.35%	11.57%	1.39%	-1.63%
德國DAX 30指數	15.01%	2.67%	0.41%	0.32%	18.11%	2.69%	8.94%	6.90%
MSCI 歐洲指數	13.81%	6.56%	-4.79%	-6.30%	16.88%	6.45%	2.37%	-1.42%
MSCI 全球指數	11.84%	5.06%	10.34%	8.00%	12.66%	5.20%	12.69%	9.53%

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」。