

市場評論

5月份市場表現好壞參半。由於央行態度轉趨強硬、歐洲地緣政治衝突持續和中國實施封鎖措施，全球市場氣氛反覆，宏觀經濟環境仍然波動。

聯儲局月內加息50個基點。聯儲局主席鮑威爾重申可能進一步加息50個基點，直至物價「明顯及肯定」出現回落為止。在亞洲新興市場，區內消費者物價指數（CPI）通脹持續急升，南韓和印度通脹率更創多年高位。因此，印度儲備銀行和韓國銀行均分別於5月加息40和25個基點。

在此市況下，MSCI亞洲（日本除外）指數月內持平，微升0.20%（以美元計，不包括淨股息），表現領先下跌0.16%的MSCI世界指數（以美元計，不包括淨股息）。台灣表現領先區內所有市場，而印度則成為區內表現最差的國家。

CANBERRA • BEIJING • HONG KONG

澳洲

- 澳洲所有普通股指數在5月下跌3.49%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 物料行業成為唯一錄得正回報的行業，而資訊科技和房地產行業則大跌。
- 澳洲債券收益率曲線趨平，2年期債券收益率上升23個基點至2.73%，而10年期債券收益率則由3.18%上升至3.35%。
- 由於美匯指數下跌（-1.17%），澳元兌美元升值（+1.56%）。
- 受汽油、房屋、食品和教育成本上升帶動，通脹率於2022年首季上升至5.1%，為20年新高。核心通脹率亦達3.7%，自2010年以來首次高於澳洲儲備銀行的目標範圍。
- 因此，澳洲儲備銀行將現金利率上調25個基點至0.35%，並表示未來數月會進一步上調。

中國

- MSCI中國指數在5月上升0.88%（以美元計，不包括淨股息）。
- 公用事業和能源行業表現最佳，而房地產和健康護理行業則拖累表現。
- 經濟循序漸進地復甦。人口流動、房屋銷售和汽車銷售的按年跌幅於5月底收窄。
- 為緩和經濟增長的憂慮，中國人民銀行宣佈將5年期貸款市場報價利率（LPR）下調15個基點，並將房貸款利率下限下調20個基點。

- 中國人民銀行亦與多間主要銀行會面，促請各方維持穩定的房貸增長和加快發放貸款。
- 在國務院於5月25日召開的緊急會議上，總理李克強概述了涵蓋六方面的33點計劃，以穩定經濟。

香港

- MSCI香港指數於5月上升1.87%（以美元計，不包括淨股息）。
- 工業和金融行業表現理想，但相關回報被非必需消費品和通訊服務行業的負回報所抵銷。
- 整體CPI於4月繼續按月上升0.2%，增長動力放緩反映香港－廣東省供應鏈受阻導致的新鮮蔬菜價格壓力可能已緩和。
- 月內總勞動力按月再下跌0.9%，與近月離境居民人數增加的情況吻合。
- 2022年首季的本地生產總值（GDP）按年下跌4%，其後當局將2022年GDP目標從2%至3.5%下調至1%至2%。

NEW DELHI • JAKARTA • TOKYO • SEOUL • KUALA LUMPUR

印度

- MSCI印度指數於5月下跌6.04%（以美元計，不包括淨股息）。
- 非必需消費品、必需消費品和金融行業表現最佳，而公用事業、物料和房地產行業則表現最差。
- 中型股和小型股表現落後大型股。
- 印度與大部分新興市場相似，通脹上升速度為央行目標的兩倍。4月中的整體CPI已達7%，令政府急於採取財政和貨幣措施以遏止價格壓力。
- 印度儲備銀行推出非週期性政策，將基準利率上調40個基點。
- 在短期內，儘管市場出現短暫波動，我們仍然認為現在印度很可能正步入由新資本開支帶動的經濟和盈利周期。

印尼

- MSCI印尼指數於5月急跌3.59%（以美元計，不包括淨股息）。
- 表現欠佳主要受通訊服務和金融行業影響，但必需消費品行業的強勁表現彌補部分跌幅。
- 月內整體通脹率為按年3.6%，按月則上升0.4%。
- 印尼銀行維持3.5%的政策利率不變，但宣佈將會連番上調存款準備金率（RRR），由現時的5%調至6月的6%，7月和9月則分別上調至7.5%和9%，以加快收緊本地流動性。
- 作為非石油和天然氣商品的淨出口國，隨著商品價格急升，印尼的貿易順差於4月時亦升至76億美元的歷史高位。

日本

- MSCI日本指數於5月上升1.58%（以美元計，不包括淨股息）。
- 有別於其他已發展市場，日本的疫後復甦依然乏力，GDP於2022首季再度收縮，整體經濟產出只維持於2020年第四季的水平。
- 另一方面，隨著市場對通脹的預期創新高，通脹率居高不下。核心通脹率將於年內進一步上升，但會一直低於日本央行2%的目標。
- 在此市況下，日本央行重申由成本帶動的通脹升勢不會持續，

同時致力透過無限量購買日本政府債券，以維持極寬鬆的貨幣政策和維持收益率曲線控制政策的目標幅度。

- 日本央行將把控制日圓的責任大致交給財務省後，將繼續優先處理本地經濟和保持寬鬆政策。

韓國

- 韓國KOSPI 指數在5月下跌0.34%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 能源、物料和工業行業表現理想，而必需消費品行業削弱表現。
- 中國疫情於月底好轉，加上供應鏈問題開始出現緩和跡象，成為股市表現的利好因素。
- 韓國銀行月內將政策利率上調25個基點至1.75%。
- 央行亦大幅調高年度通脹率預測至按年4.5%，高於早前的按年3.1%。

馬來西亞

- 富時馬來西亞交易所指數在5月下跌1.90%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 健康護理、必需消費品、工業和通訊服務行業表現遜色。
- 面對全球通脹壓力，馬來西亞國家銀行將隔夜政策利率（OPR）從2%的歷史低位上調25個基點。
- 馬來西亞國家銀行宣佈2022年首季GDP按年增長5%，並預計2022財政年度的GDP增長率將介乎5.3%至6.3%。
- 增長源自本地需求增強、外部需求擴張和勞工市場進一步好轉。
- 馬來西亞經濟繼續逐步復甦。

新西蘭

- 新西蘭證交所50指數在5月大跌4.99%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 由於美匯指數下跌（-1.17%），月內新西蘭元兌美元升值（+0.88%）。
- 新西蘭央行將官方現金利率（OCR）從1.5%上調至2%，以確保CPI通脹率重返1%至3%的目標範圍。
- 提早及大幅度上調OCR能降低通脹風險，而因應現時極不明朗的全球經濟環境，此舉亦為日後提供更大的政策靈活性。
- 新西蘭央行預計會繼續收緊貨幣政策，以保持價格穩定，並支持長期就業。

菲律賓

- MSCI菲律賓指數於5月上升1.09%（以美元計，不包括淨股息）。
- 必需消費品、金融和通訊服務行業成為主要回報來源；非必需消費品行業削弱表現。
- 2022年首季GDP按年增長8.3%，高於市場預期的6.7%。
- 菲律賓中央銀行將政策利率上調25個基點至2.25%，並表明下月將會再次加息。
- 通脹率急升至按年4.9%。受通脹憂慮影響，菲律賓農業部表示年底可能出現糧食危機。

新加坡

- MSCI新加坡指數在5月下跌3.62%（以美元計，不包括淨股息）。
- 必需消費品、金融和房地產行業表現遜色，抵銷資訊科技行業帶來的回報。
- 2022年首季GDP按年增長3.5%，按季則增長2.8%。
- 4月核心通脹率為按年3.3%，略低於市場預期的3.4%。
- 隨著更多國家通關，新加坡航空的載客率躍升至77.4%，高於去年同期的14.4%。
- 整體而言，年初至今的工業產出上升7.8%。
- 隨著大量旅客入境和工業生產回升，新加坡經濟正在復甦。

台灣

- MSCI台灣指數在5月攀升3.62%（以美元計，不包括淨股息）。
- 能源、資訊科技和非必需消費品行業成為月內表現最佳的行業，而金融行業則表現遜色。
- 2022年首季經濟表現欠佳，加上中國實施封鎖措施和全球央行態度轉趨強硬，令台灣股市於月內大部分時間均受壓。
- 不過，隨著上海放寬封鎖措施，資訊科技行業於月底反彈。
- 宏觀經濟方面，4月的工業生產和商品出口超越預期。

泰國

- MSCI泰國指數在5月上升2.24%（以美元計，不包括淨股息）。
- 能源和工業行業表現強勁，資訊科技行業拖累表現。
- 2022年首季GDP按年增長2.2%，超越市場預期的1.7%，主要由於私人消費強勁，而且貨品和服務貿易盈餘創歷史新高。
- 整體通脹率按年上升4.7%，低於市場預期的4.8%，而核心通脹率則為2.0%，符合市場預期。
- 泰國銀行月內維持政策利率不變。
- 泰國失業率下跌至疫情以來的最低水平。
- 政府繼續放寬出行限制，允許31個省份的夜間娛樂場所由6月1日起重開。

亞太區市場每月投資評論

2022年5月

各地區主要指數 (至2022年5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	-3.49%	1.80%	0.65%	-4.16%	-2.58%	0.64%	-6.72%	-5.44%
滬深 300指數	1.87%	-10.70%	-23.26%	-17.18%	0.81%	-15.34%	-26.67%	-20.71%
恒生中國企業指數	1.62%	-7.57%	-31.89%	-9.95%	1.63%	-7.94%	-32.62%	-10.52%
恒生指數	1.54%	-5.71%	-26.54%	-8.47%	1.55%	-6.10%	-27.33%	-9.05%
印度國民指數	-3.91%	-0.91%	6.73%	-4.18%	-5.38%	-3.83%	-0.16%	-8.26%
耶加達綜合指數	-1.11%	3.79%	20.20%	8.62%	-1.68%	2.26%	17.72%	6.18%
日經 225指數	1.61%	2.84%	-5.48%	-5.25%	2.33%	-7.93%	-19.62%	-15.19%
南韓綜合指數	-0.34%	-0.49%	-16.17%	-9.80%	1.17%	-3.29%	-24.72%	-13.33%
富時馬來西亞KLCI指數	-1.90%	-2.37%	-0.85%	0.16%	-2.61%	-6.47%	-6.58%	-4.80%
新西蘭證交所50 指數	-4.99%	-6.51%	-10.60%	-14.10%	-4.71%	-10.07%	-20.06%	-18.33%
菲律賓證交所綜合指數	0.65%	-7.34%	2.21%	-4.89%	0.29%	-9.31%	-6.95%	-7.42%
新加坡海峽時報指數	-3.71%	-0.30%	2.16%	3.48%	-2.96%	-1.15%	-1.43%	2.13%
台灣加權指數	1.30%	-4.78%	-1.53%	-7.75%	2.87%	-8.03%	-6.34%	-12.06%
曼谷交易所指數	-0.24%	-1.29%	4.38%	0.35%	-0.15%	-5.75%	-4.72%	-2.04%
MSCI 綜合亞洲日本除外自由指數	-0.03%	-5.76%	-19.44%	-10.32%	0.20%	-7.82%	-23.00%	-12.84%
MSCI 綜合太平洋日本除外指數	0.16%	-4.63%	-19.15%	-9.28%	0.77%	-6.53%	-22.93%	-11.47%
道瓊斯工業平均指數	0.04%	-2.66%	-4.46%	-9.21%	0.04%	-2.66%	-4.46%	-9.21%
標準普爾綜合指數	0.01%	-5.53%	-1.71%	-13.30%	0.01%	-5.53%	-1.71%	-13.30%
倫敦金融時報100指數	0.84%	2.00%	8.33%	3.02%	0.45%	8.60%	22.19%	10.72%
法國巴黎CAC 40指數	-0.99%	-2.85%	0.34%	-9.57%	0.54%	-7.35%	-12.09%	-14.81%
德國DAX 30指數	2.06%	-0.50%	-6.70%	-9.42%	3.64%	-5.10%	-18.25%	-14.67%
MSCI 歐洲指數	-1.04%	-1.88%	-0.78%	-8.06%	0.05%	-6.67%	-12.08%	-13.61%
MSCI 全球指數	-0.47%	-4.79%	-2.80%	-12.05%	-0.16%	-6.28%	-6.21%	-13.64%

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」。