

市場評論

隨著投資者努力應對加息和滯脹危機，市場於6月出現沽壓。由於各國央行進一步收緊政策，以及對經濟增長放緩的憂慮加劇，市場承險意欲仍然疲弱。

在美國，聯儲局於5月的消費者物價指數（CPI）意外上升後加息75個基點。主席鮑威爾於加息後表示，美國經濟將會越來越難實現軟著陸。在亞洲新興市場，區內通脹仍然持續攀升，泰國和新加坡的整體CPI均上升至2008年以來的新高，令央行收緊政策的壓力增加。月內大部分央行均採取措施實現政策正常化，只有中國和印尼選擇按兵不動。

在此市況下，MSCI亞洲（日本除外）指數月內下跌5.07%（以美元計，不包括淨股息），表現領先下跌7.76%的MSCI世界指數（以美元計，不包括淨股息）。中國和香港成為月內唯一錄得正回報的市場，而韓國和台灣則成為區內表現最差的市場。

CANBERRA • BEIJING • HONG KONG

澳洲

- 澳洲所有普通股指數在6月下跌7.74%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 必需消費品成為唯一錄得正回報的行業，而物料和金融行業則跌幅最大。
- 澳洲債券收益率曲線走斜，2年期債券收益率由2.73%上升至2.99%，而10年期債券收益率則由3.35%上升至3.69%。
- 由於美匯指數上升（2.88%），澳元兌美元貶值（-3.79%）。
- 隨著國內需求強勁，2202年首季的國內生產總值（GDP）微升0.8%。
- 月內，澳洲儲備銀行將現金利率上調50個基點至0.85%，並表示會進一步收緊政策以控制通脹。

香港

- MSCI香港指數於6月上升1.19%（以美元計，不包括淨股息）。
- 非必需消費品及金融行業表現突出，但工業和公用事業行業則表現欠佳。
- 整體CPI於5月持平0.0%。儘管全球石油和天然氣價格上漲，但由於政府推行一次性紓困措施（如電費補貼），香港的電力、燃氣及水費按月下跌3.1%。
- 隨著消費券計劃的效應減退，5月零售銷售數字按年下跌1.7%。
- 5月失業率下降0.3%至5.1%。失業率下降並非因為就業復甦，而是因勞動力按月下跌0.4%所致。

中國

- MSCI中國指數在6月躍升6.12%（以美元計，不包括淨股息）。
- 除了估值吸引和獨特的政策周期外，上海經濟重啟和全國放寬出行限制均支持市場回升。
- 非必需消費品、必需消費品和房地產行業表現最佳，能源和通訊服務行業則拖累表現。
- 隨著中國監管機構向新遊戲發放許可證，顯示科技行業的監管前景正在改善。
- 展望未來，我們預計源自經濟重啟的交投動力將會持續。

NEW DELHI • JAKARTA • TOKYO • SEOUL • KUALA LUMPUR

印度

- MSCI印度指數於6月下跌6.56%（以美元計，不包括淨股息）。
- 能源、公用事業和通訊服務行業表現最佳，而房地產、物料和金融行業則表現最差。
- 中型股和小型股表現落後大型股。
- 就業率即將超越疫情前水平，家庭支出亦正增加。政府支出與去年同期相比增長強勁，銀行信貸亦回升。
- 然而，CPI通脹仍然高於央行的目標範圍上限。因此，印度儲備銀行月內將回購利率上調50個基點至4.90%。
- 考慮到目前的國內及外部環境，我們認為前期大幅加息的可能性將會高於長期的利率調整。

印尼

- MSCI印尼指數於6月急跌9.11%（以美元計，不包括淨股息）。
- 必需消費品成為唯一錄得正回報的行業，而遜色的表現主要源於物料、能源和非必需消費品行業。
- 印尼的貿易順差收窄至28億美元，低於市場預期的36億美元。下跌的主因為煤炭出口下降，以及4至5月期間曾經實施棕櫚油出口禁令。
- 由於延長財政補貼有助於緩和通脹，降低了印尼銀行加息的迫切性。
- 因此，印尼銀行月內維持3.5%的政策利率不變。

日本

- MSCI日本指數於6月下跌7.50%（以美元計，不包括淨股息）。
- 日本通脹率持續上升，但仍相對偏低。對經濟重啟的樂觀展望暫時蓋過通脹憂慮，帶動5月服務業採購經理人指數（PMI）升至多年高位。
- 有別於其他央行，日本央行於月內堅持溫和立場，未有因為債券和外匯市場的壓力而改變政策。我們預計在行長黑田東彥的任期內，收益率曲線控制政策將維持不變。

- 展望未來，我們認為私人消費回升將會為日本經濟復甦提供動力，當地的經濟周期與成熟期尚有一段距離，仍在追趕疫情後的差距。

韓國

- 韓國KOSPI指數在6月大跌11.46%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 由於對科技股下行周期的預期上升，半導體股票下跌，所有行業均錄得負回報。
- 通訊服務、金融和資訊科技行業成為表現最差的行業。

馬來西亞

- 富時馬來西亞交易所指數在6月下跌7.56%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 所有行業均表現欠佳，健康護理和物料行業表現遜色。
- 生產者物價指數（PPI）依然高企，由按年11.0%上升至11.2%。批發及零售貿易額按年急升15.2%。
- 在貿易方面，馬來西亞出口增長10.5%至1,205億林吉特，而貿易順差則維持於1,011億林吉特。
- 在食品通脹和燃料價格急升導致運輸成本增加的帶動下，CPI按年上升50個基點至2.8%。

新西蘭

- 新西蘭證交所50指數在6月下跌3.40%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 由於美匯指數上升（2.88%），月內新西蘭元兌美元貶值（-4.18%）。
- 由於出口下滑抵銷強勁的國內支出，2022年首季GDP按季微跌0.2%。商品和服務出口分別按季下跌6.2%和24.8%。部分跌幅源於疫情導致全國出現人手短缺的情況。
- 然而，家庭支出仍然強勁（按季上升4.6%），顯示整體經濟仍然穩健。

菲律賓

- MSCI菲律賓指數於6月急挫11.90%（以美元計，不包括淨股息）。
- 疲弱表現受金融、電訊和工業行業帶動。
- 對通脹失控和其對經濟產出影響的憂慮，加上菲律賓央行的貨幣政策反應過慢，均打擊市場氣氛。
- 政府再次修訂2022年GDP增長目標，由之前的7%至8%下調至6%。
- 宏觀方面，通脹率進一步加快至按年5.4%。

新加坡

- MSMSCI新加坡指數在6月下跌6.25%（以美元計，不包括淨股息）。
- 電訊行業月內表現最差。
- 整體通脹率按月上升0.3%，主要由於隨著經濟重啟，食品、零售和公用事業成本的相關價格壓力可能會持續。
- 政府宣佈從7月1日起逐步取消對工作簽證持有人入境前新冠檢測的要求。

台灣

- MSCI台灣指數在6月急跌12.61%（以美元計，不包括淨股息）。
- 資訊科技和工業行業帶動市場表現遜色。

- 市場出現廣泛的沽壓，令資訊科技業首當其衝，而代工行業的無晶圓廠供應商削減訂單，以及在通脹升溫的情況下，企業逐漸下調對消費者需求的展望，亦令情況更加嚴重。
- 工業行業的貨櫃運輸公司被拋售。美國就運費進行調查後，總統拜登簽署《海運改革法案》以控制運費。
- 月內，台灣央行加息12.5個基點，低於市場預期的25個基點，可能由於央行憂慮近期確診個案急升及其對台灣本地行業的影響。

泰國

- MSCI泰國指數在6月下跌6.78%（以美元計，不包括淨股息）。
- 工業成為唯一錄得正回報的行業，而能源和電訊行業則削弱表現。
- 由於燃料價格和電費上升，月內整體通脹率按年急升7.1%。
- 泰國銀行估計在旅客量回復正常及重開邊境的情況下，2022年和2023年的GDP將會分別增長3.3%和4.2%。
- 隨著政府放寬入境限制，政府預期今年的外國旅客人數能超越1,000萬人次。

亞太區市場每月投資評論

2022年6月

各地區主要指數 (至2022年6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	-7.74%	-11.70%	-9.32%	-11.59%	-11.56%	-19.14%	-16.94%	-16.37%
滬深 300指數	8.06%	4.71%	-15.37%	-10.51%	7.41%	-0.83%	-18.34%	-14.83%
恒生中國企業指數	3.75%	2.24%	-27.84%	-6.58%	3.73%	2.04%	-28.58%	-7.18%
恒生指數	2.72%	0.00%	-23.70%	-5.99%	2.70%	-0.19%	-24.48%	-6.59%
印度國民指數	-4.94%	-9.43%	0.27%	-8.92%	-6.54%	-13.08%	-5.61%	-14.26%
耶加達綜合指數	-2.89%	-1.83%	15.99%	5.48%	-4.65%	-5.05%	13.26%	1.24%
日經 225指數	-1.74%	-3.65%	-6.90%	-6.90%	-7.62%	-14.54%	-24.49%	-21.65%
南韓綜合指數	-11.46%	-13.77%	-27.87%	-20.14%	-15.69%	-19.55%	-37.48%	-26.93%
富時馬來西亞KLCI指數	-7.56%	-8.56%	-5.29%	-7.40%	-7.98%	-12.63%	-10.68%	-12.39%
新西蘭證交所50 指數	-3.40%	-9.94%	-15.66%	-17.02%	-7.71%	-19.48%	-24.94%	-24.63%
菲律賓證交所綜合指數	-6.96%	-12.50%	-8.67%	-11.50%	-11.50%	-17.79%	-19.06%	-18.06%
新加坡海峽時報指數	-3.02%	-8.03%	0.14%	0.36%	-4.38%	-10.35%	-3.05%	-2.34%
台灣加權指數	-9.33%	-13.87%	-14.17%	-16.35%	-11.31%	-16.84%	-19.41%	-22.01%
曼谷交易所指數	-4.64%	-6.43%	-0.10%	-4.31%	-7.29%	-11.61%	-9.03%	-9.18%
MSCI 綜合亞洲日本除外自由指數	-2.58%	-6.12%	-21.86%	-12.64%	-4.04%	-8.88%	-25.80%	-16.37%
MSCI 綜合太平洋日本除外指數	-2.96%	-6.10%	-21.95%	-11.97%	-4.87%	-9.77%	-26.29%	-15.78%
道瓊斯工業平均指數	-5.94%	-10.52%	-10.07%	-14.61%	-5.94%	-10.52%	-10.07%	-14.61%
標準普爾綜合指數	-7.58%	-15.71%	-11.14%	-19.88%	-7.58%	-15.71%	-11.14%	-19.88%
倫敦金融時報100指數	-3.88%	-2.71%	3.91%	-0.98%	-0.07%	5.68%	18.41%	10.64%
法國巴黎CAC 40指數	-6.76%	-9.44%	-7.32%	-15.68%	-8.80%	-14.71%	-18.11%	-22.30%
德國DAX 30指數	-9.63%	-9.79%	-16.28%	-18.14%	-11.60%	-15.05%	-26.02%	-24.57%
MSCI 歐洲指數	-6.34%	-8.45%	-8.42%	-13.88%	-8.48%	-14.13%	-18.32%	-20.93%
MSCI 全球指數	-6.86%	-13.81%	-11.45%	-18.08%	-7.76%	-15.68%	-14.67%	-20.34%

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」。