

市場評論

月內，環球市場錄得多年來最波動表現，各類資產均出現拋售，芝加哥期權交易所波幅（VIX）指數顯示波動水平達到歷史高位。新型冠狀病毒（「新冠肺炎」）在環球擴散投資者開始消化多個主要經濟體實行封鎖措施對環球增長的衝擊，持續為市場帶來沉重壓力。石油輸出國組織（OPEC）與俄羅斯未能就減產達成協議，導致油價顯著下跌，為市場帶來進一步利淡因素。在這環境下，MSCI世界指數下跌 -13.47%（以美元計，不包括淨股息）。與此同時，在中國股市表現相對強韌的支持下，MSCI亞洲（日本除外）指數表現較佳，下跌 -12.24%（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3月下跌 -21.51%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 必需消費品及健康護理行業表現出色。
- 能源及房地產信託基金（REITs）表現遜色。
- 澳洲債券收益率曲線變陡峭，兩年期與十年期債券收益率分別下跌至0.25%及0.81%。
- 隨著美匯指數上升，澳元兌美元匯價在3月貶值。
- 此外，本土貨品及服務價格出乎市場預期下跌亦帶來幫助，儘管整體數據強勁，但價格下跌顯示實際增長仍然疲弱，反映需求較預期遜色。
- 澳洲儲備銀行在月內兩度減息，下調現金利率至0.25%。
- 澳洲儲備銀行表示將在二級市場購買澳洲政府債券，從而降低澳洲三年期政府債券收益率至約0.25%。

中國

- 中國是亞洲3月表現最強韌的股市，下跌 -6.60%（MSCI中國指數，以美元計，不包括淨股息）。
- 必需消費品、通訊服務及金融行業表現出色。
- 資訊科技、能源和材料業表現落後表現遜色。

- 中國人民銀行（人行）宣佈推出相等於約3.5萬億元人民幣的量化措施，主要投向中小企及小型銀行。此外，人行繼2月下調七天逆回購利率10個基點後，於本月再度下調該利率20個基點。
- 由於當地製造業逐步復工，製造業採購經理人指數（PMI）由2月的40.3顯著反彈至3月的50.1。
- 對比1月時的5.4%，居民消費價格指數在2月錄得5.2%，工業生產者出廠價格指數亦在2月收縮0.4%。

香港

- 在3月，MSCI香港指數下跌 -12.71%（以美元計，不包括淨股息）。
- 電訊服務及金融行業表現出色。
- 非必需消費品及資訊科技行業表現遜色。
- 香港政府宣佈加推措施以遏止新冠肺炎在本地擴散，包括自3月29日起限制外國旅客入境及禁止多於四人在公眾地方聚集，為期兩週。
- 零售銷售量在2月收縮46.7%，是有紀錄以來最大跌幅。
- 整體消費物價指數由1月的1.4%升至2.2%，表現高於市場預期。
- 2月基本消費物價指數（CPI）升2.5%，低於1月的3.7%，主要源於旅行團收費下調及外出用餐的成本增幅減少。

印度

- MSCI印度指數在3月下跌 -25.43%（以美元計，不包括淨股息）。
- 必需消費品行業表現出色。
- 金融及房地產行業表現遜色。
- 印度各區的新冠肺炎確診個案持續上升，促使中央政府採取前所未有的措施，下令全國由3月25日起封城21日。
- 印度儲備銀行下調政策回購利率至4.4%，以紓緩新冠肺炎的負面影響，提振經濟增長，並確保流動性和金融穩定。
- 疫情擴散帶來不明朗因素，繼續為國內生產總值和工業生產預測蒙上陰霾。
- 2月出口擴張2.9%，1月則收縮1.7%；2月進口擴張2.5%，1月則收縮0.7%。

印尼

- 投資氣氛低迷，印尼是表現最遜色的亞洲股市，下跌 -29.42%（MSCI印尼指數，以美元計，不包括淨股息）。
- 通訊服務及必需消費品行業表現出色。
- 佔指數比重近半的金融股表現遜色。
- 製造業採購經理人指數（PMI）由1月的49.3升至2月的51.9，反映當地商業狀況自2019年6月以來首次改善。
- 除了頒佈緊急狀態令，印尼政府亦宣佈總值405.1萬億印尼盾的龐大疫情紓困方案，並在總統佐科（Jokowi）免除財赤佔國內生產總值3%的監管上限後，調高2020年財赤目標至佔國內生產總值5.1%。
- 財政措施將支持醫療與社會保障、企業稅務抵免及中小企信貸重組／融資。

日本

- 東京股市在3月下跌 -8.08%（MSCI日本指數，以美元計，不包括淨股息）。
- 然而，隨著新冠肺炎疫情蔓延，以及一旦地緣政治風險浮現，日圓將會因具避險性質而升值。鑑於大部份日本企業屬於出口商，因此可能易受日圓升值所衝擊。

- 在3月底，隨著東京和其他大城市的確診個案增加，經濟面臨的風險主要來源已從新冠肺炎全球大流行轉移至國內疫情。
- 延期舉行東京奧運後，首相安倍晉三尚未決定採取更嚴厲的封鎖措施。
- 隨著大部份經濟體面對內外需求下滑的雙重衝擊，預期日本經濟將會顯著衰退。

韓國

- 韓國股市在3月下跌 -11.69%（南韓綜合股價指數，以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 健康護理、通訊服務及必需消費品行業表現出色。
- 非必需消費品、能源及工業表現遜色。
- 為穩定金融市場和增加市場流動性，韓國中央銀行下調基準利率至0.75%的紀錄低位。
- 政府亦宣佈推出前所未有總值100萬億韓圓的緊急財政措施，以支援中小企和最受疫情影響的行業和民眾。
- 措施亦包括總值20萬億韓圓的債券市場穩定基金，用於購買企業債券、藍籌公司發行的商業票據和金融業債券。

馬來西亞

- 在月內，富時馬來西亞交易所指數錄得多年內最大單月跌幅，下跌 -8.89%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 新冠肺炎疫情及其引致的供應鏈中斷帶來多重阻力，觸發外資拋售55億馬來西亞林吉特股票，為2014年以來最大單月股票資金淨流出。
- 馬來西亞林吉特亦在月內走弱，美元兌馬來西亞林吉特的匯率升至4.3155。
- 隨著新冠肺炎爆發，馬來西亞自3月中起實施行動管控制，措施其後延長至4月中。
- 政府亦在3月27日宣佈第二輪刺激經濟措施，總值2,500億馬來西亞林吉特，而且央行宣布自4月起自動暫緩個人和中小企貸款六個月。

新西蘭

- 新西蘭證交所50指數在3月下跌 -13.67%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 隨著美匯指數上升，新西蘭元兌美元匯價在3月貶值。
- 房地產、運輸及零售業表現出色。
- 農業及製造業表現遜色。
- 新西蘭儲備銀行在3月中緊急會議後大幅調低利率至0.25%的紀錄低位，並承諾至少在12個月內維持利率於該水平。
- 預期新冠肺炎疫情將在未來一年對新西蘭民眾及經濟造成嚴重影響。
- 然而，新西蘭儲備銀行尚未計劃採取負利率政策，反而會考慮利用其他工具，例如大規模購買新西蘭政府債券。

菲律賓

- 菲律賓股市是3月表現最落後的亞洲股市之一，下跌-22.19%（MSCI菲律賓指數，以美元計，不包括淨股息）。
- 電訊服務及公用事業表現出色。
- 非必需消費品、必需消費品及房地產表現遜色。
- 菲律賓央行在3月減息0.5%至3.25%，以在新冠肺炎拖累經濟放緩下支持商業活動。
- 消費物價在2月下跌0.2%，在1月則跌0.6%。
- 出口增長在1月升9.7%，在12月則升21.6%。
- 1月貿易差額錄得35億美元赤字，相對12月的25億美元赤字。
- 2月外匯儲備為876億美元，相對1月的870億美元。

新加坡

- 新加坡是3月另一個表現最遜色的亞洲股市，下跌-19.92%（MSCI新加坡指數，以美元計，不包括淨股息）。
- 通訊服務和房地產業表現出色。
- 工業、非必需消費品和金融業表現遜色。
- 貿易數據顯示弱勢持續；對比1月擴張4.5%，非石油（本土）出口在2月收縮4.8%。

- 隨著市場極端波動，新加坡金融管理局在3月透過貨幣市場操作注入流動性，試圖為投資者帶來信心。

台灣

- 台灣股市在3月下跌 -13.71%（MSCI台灣指數，以美元計，不包括淨股息）。
- 通訊服務、能源及必需消費品業表現出色。
- 非必需消費品、工業和金融業表現遜色。
- 佔股市約60%比重的科技股仍然疲弱，因為中國內地智能電話需求前景未明，加上提升5G技術的步伐放緩，為蘋果公司的供應鏈帶來利淡因素。
- 儘管供應鏈中斷，台灣1月和2月的出口表現相當強韌。出口在2月擴張24.9%，而1月則收縮7.5%。
- 進口在2月增長44.7%，而1月則下跌17.6%。
- 2月整體消費物價指數通脹跌至-0.2%，低於1月的1.9%。

泰國

- 泰國股市在3月下跌 -17.84%（MSCI泰國指數，以美元計，不包括淨股息）。
- 通訊服務、物料及必需消費品業表現出色。
- 金融、能源和非必需消費品業表現遜色。
- 泰國央行調低2020年國內生產總值預測，由早前預測增長2.8%下調至收縮5.3%。
- 央行減息和推出措施增加市場流動性，並在購買1,000億泰銖政府債券後擴大政府債券購買計劃，同時亦取消發債。
- 泰國央行設立專項信貸安排，透過商業銀行為互惠基金提供流動性。

亞太區市場每月投資評論

2020年3月

各地區主要指數 (至2020年3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	-21.51%	-24.87%	-18.38%	-24.87%	-25.49%	-34.59%	-29.68%	-34.59%
滬深 300指數	-6.44%	-10.02%	-4.81%	-10.02%	-7.80%	-11.63%	-9.81%	-11.63%
恒生中國企業指數	-6.87%	-14.09%	-15.68%	-14.09%	-6.36%	-13.63%	-14.61%	-13.63%
恒生指數	-9.67%	-16.27%	-18.75%	-16.27%	-9.18%	-15.83%	-17.71%	-15.83%
印度國民指數	-23.23%	-29.15%	-26.59%	-29.15%	-26.77%	-33.15%	-32.78%	-33.15%
耶加達綜合指數	-16.76%	-27.95%	-29.83%	-27.95%	-26.77%	-38.67%	-38.74%	-38.67%
日經 225指數	-10.53%	-20.04%	-10.79%	-20.04%	-10.60%	-19.50%	-8.54%	-19.50%
南韓綜合指數	-11.69%	-20.16%	-18.03%	-20.16%	-11.90%	-24.15%	-23.57%	-24.15%
富時馬來西亞KLCI指數	-8.89%	-14.97%	-17.81%	-14.97%	-10.87%	-19.26%	-22.10%	-19.26%
新西蘭證交所50 指數	-13.67%	-15.50%	-3.61%	-15.50%	-17.49%	-25.75%	-16.21%	-25.75%
菲律賓證交所綜合指數	-21.61%	-31.91%	-32.82%	-31.91%	-21.43%	-32.20%	-30.64%	-32.20%
新加坡海峽時報指數	-17.60%	-23.01%	-22.77%	-23.01%	-19.35%	-27.25%	-26.57%	-27.25%
台灣加權指數	-14.03%	-19.08%	-8.77%	-19.08%	-13.92%	-19.79%	-7.02%	-19.79%
曼谷交易所指數	-16.01%	-28.74%	-31.29%	-28.74%	-19.24%	-34.95%	-33.56%	-34.95%
MSCI 綜合亞洲日本除外自由指數	-11.58%	-16.87%	-14.09%	-16.87%	-12.24%	-18.60%	-15.56%	-18.60%
MSCI 綜合太平洋日本除外指數	-12.26%	-16.97%	-13.22%	-16.97%	-13.24%	-20.09%	-16.15%	-20.09%
道瓊斯工業平均指數	-13.74%	-23.20%	-15.47%	-23.20%	-13.74%	-23.20%	-15.47%	-23.20%
標準普爾綜合指數	-12.51%	-20.00%	-8.81%	-20.00%	-12.51%	-20.00%	-8.81%	-20.00%
倫敦金融時報100指數	-13.81%	-24.80%	-22.08%	-24.80%	-11.21%	-19.66%	-18.11%	-19.66%
法國巴黎CAC 40指數	-17.21%	-26.46%	-17.84%	-26.46%	-17.30%	-28.12%	-19.71%	-28.12%
德國DAX 30指數	-16.44%	-25.01%	-13.80%	-25.01%	-16.53%	-26.69%	-15.76%	-26.69%
MSCI 歐洲指數	-13.89%	-22.30%	-15.80%	-22.30%	-14.73%	-24.81%	-17.96%	-24.81%
MSCI 全球指數	-13.07%	-20.49%	-11.37%	-20.49%	-13.47%	-21.44%	-12.10%	-21.44%

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」。