

市場評論

全球市場在11月上下旬的表現懸殊。月初全球及亞洲股市表現造好，經濟持續重啟及政府放寬出行限制，令東南亞經濟體持續回升，中國當局亦就房地產行業推出額外的寬鬆措施，而由於拜登和習近平在網上峰會上強調合作和建立共識，外界對中美放寬關稅政策感到樂觀。

然而臨近月底，聯儲局就通脹發表強硬言論，減少買債的步伐，以及發現傳播力可能更強的變種病毒株Omicron，均打擊市場氣氛。全球股市和新興市場外匯因為各國可能再度實施限制及事件對全球增長的潛在影響而被拋售。

在此市況下，MSCI亞洲（日本除外）指數在11月下跌3.92%（以美元計，不包括淨股息），表現落後月內下跌2.30%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月下跌0.68%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 通訊服務行業和房地產信託基金表現出色，能源和金融則表現遜色。
- 澳洲債券收益率曲線略為趨平，2年期澳洲債券收益率和10年期債券收益率分別下跌27個基點和34個基點。
- 美匯指數上升（1.99%），月內澳元兌美元匯價貶值（-5.29%）。
- 澳洲儲備銀行維持現金利率於歷史低位（0.1%），但同時放棄將債券收益率維持於低位的承諾，以及在2024年前不加息的預測。
- 澳洲儲備銀行不會上調現金利率，直至實際通脹率能長期維持於2%至3%目標範圍內為止。為此，勞工市場必須保持緊張，以產生明顯較目前更高的薪酬增長。

中國

- MSCI中國指數在11月下跌6.00%（以美元計，不包括淨股息）。
- 工業行業表現領先，而非必需消費品、能源及健康護理則拖累表現。
- 鑑於加強監管的消息，例如美國將12間中國企業列入出口管制「實體清單」、北京因擔心數據安全而要求一間網路叫車平台企業從美國除牌，以及有指中國擬考慮徵收20%至30%的數據稅，令互聯網企業表現持續下跌。

- 整體消費者物價指數(CPI)按年上升1.5%，而生產者物價指數(PPI)通脹按年升至13.5%，升勢為1994年以來最快。
- 由於中國人民銀行在第三季貨幣政策執行報告中的立場更加溫和，在年底時政策可能會出現微調。我們預計中國嚴謹的信貸條件將於12月完結，整體宏觀政策將在2022年變得更加利好風險市場。

香港

- MSCI香港指數於11月下跌5.57%（以美元計，不包括淨股息）。
- 表現主要源自通訊服務和工業行業，而消費必需品和金融行業的表現則令人失望。
- 若撇除政府一次性紓困措施的影響，基本CPI從9月的按年增長1.0%略為上升至按年1.1%，升幅主要源於與能源相關項目和衣履的價格。
- 由於政府發放第二期電子消費券帶動消費氣氛，10月零售銷售按年增長12%。然而，當消費券的影響減退，增長將於短期內放緩。
- 市場普遍預期香港將於未來數月以配額制方式與中國內地重新通關，但由於出現新的變種病毒株對公共衛生構成威脅，香港政府收緊對南非等多個國家的限制。

印度

- MSCI印度指數在11月下跌3.09%（以美元計，不包括淨股息）。
- 金融、房地產及物料行業嚴重削弱表現。
- 感染率低、公眾地方重開、已接種疫苗的人口增加及節日需求強勁，均刺激人口流動及服務業活動。
- 股票的吸引力已減退，盈利回升對支持股市進一步上行至為關鍵。不過，我們仍然看好企業盈利。在經濟增長很可能已見底之際，盈利與國內生產總值(GDP)比率上升將會令未來數年的盈利呈非線性升勢。
- 我們預期2022年印度全年GDP增長為10%。

印尼

- MSCI印尼指數在11月下跌2.93%（以美元計，不包括淨股息），表現領先區內其他國家。
- 通訊服務行業的強勁表現被能源行業的遜色表現抵銷。
- 印尼政府收緊國際旅客的入境限制，將強制隔離期從3天延長至7天。
- 與區內其他國家相比，印尼的疫苗接種率滯後。政府預計節日期間人口流動將會增加，因此於12月24日至1月2日期間實施第三級社區活動限制。
- 由於市場仍然憂慮短期內確診個案上升，我們維持印尼將於中短期內重啟經濟的展望。

日本

- MSCI日本指數在11月下跌2.49%（以美元計，不包括淨股息）。
- 第三季GDP遠低於預期，顯示國內和外部需求普遍減弱。
- 緊急狀態令已於9月底解除，人口流動開始以更快的速度回升，預料私人消費於2021年底開始回升，帶動經濟復甦。
- 新任政府帶來的政治穩定性、預期盈利增長改善及吸引的相對估值均惠及日本。隨著確診個案減少，日本經濟復甦的步伐應能趕上其他已發展市場。

韓國

- 韓國綜合股價指數在11月下跌4.43%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 儘管有外國資金流入科技股，感染個案增加及可能出現新變種病毒株拖累指數表現。
- 一如市場所料，韓國央行提高政策利率25個基點至1.0%。
- 整體CPI通脹率從10月的按年3.2%上升至11月的按年3.7%，高於預期。
- 11月出口創單月新高，維持強勁的增長趨勢。同時，10月工業生產出乎意料之外地連續第三個月大幅下跌，按月下挫3.0%，反映2021年第四季的增長前景面對下行風險。

馬來西亞

- 富時馬來西亞交易所指數在11月下跌3.09%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 下跌主要源於非必需消費品和能源行業，月內只有健康護理行業錄得升幅。
- 截至月底，77.8%的馬來西亞總人口已完成接種疫苗，當中96.4%成人人口已完成接種疫苗。
- 馬來西亞由11月29日起開通豁免隔離的陸路疫苗接種者旅遊通道(VTL)。隨著馬來西亞透過VTL放寬出行限制及開放邊境，將會利好國內經濟。

新西蘭

- 新西蘭證交所50指數在11月下跌3.02%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 由於美匯指數上升(1.99%)，月內新西蘭元兌美元匯價貶值(-4.79%)。
- 新西蘭儲備銀行將官方現金利率由0.5%上調至0.75%，此舉旨在控制消費者價格的升勢，並提醒身處熾熱房屋市場的置業人士準備好迎接加息。
- 因此，新西蘭儲備銀行預料利率將於2023年增至2.5%，到了2024年12月甚至會更高。
- 新西蘭失業率由第二季的4%下跌至第三季的3.4%。薪酬增長於第三季加快，私人市場的勞工成本指數(LCI)按季上升0.7%。

菲律賓

- MSCI菲律賓指數在11月上升2.52%（以美元計，不包括淨股息）。
- 菲律賓成為指數內表現最好的國家，主要受房地產、通訊服務及金融行業帶動。
- 全賴疫苗接種計劃，每日新增確診個案數字跌至1000宗以下，政府亦開始安排為12至17歲的青少年接種疫苗，令完成接種疫苗的人口增至29%，而完成接種疫苗的馬尼拉大都會人口則達70%。
- 隨著確診個案減少，商場營運商表示人流回復至疫情前水平的50%至80%，並放寬租金優惠。
- 隨著國內經濟復甦，短期市場噪音將為政治因素，但中期復甦的基礎因素仍然穩健。

新加坡

- 在MSCI所有國家亞洲（日本除外）指數中，新加坡表現最差，MSCI新加坡指數在11月下跌7.81%（以美元計，不包括淨股息）。
- 所有行業均報跌，而通訊服務和消費必需品行業則表現最差。
- 於月底，每日確診個案數字下跌至平均每日1300宗。
- 新加坡政府宣布由11月29日起開通與馬來西亞的陸路旅遊通道。隨著政府宣布開通更多VTL，復甦主題維持穩定。

台灣

- MSCI台灣指數在11月上升2.20%（以美元計，不包括淨股息）。
- 健康護理、工業及資訊科技行業表現領先指數，而房地產、能源和物料行業則表現遜色。
- 以表現貢獻而言，台灣的領先表現主要由科技行業帶動，特別是半導體及代工廠，因為半導體指數於月內創下歷史新高。
- 科技行業亦受惠於相關的元宇宙趨勢，而對5G的需求於月內仍然強勁。

泰國

- MSCI泰國指數在11月下跌6.02%（以美元計，不包括淨股息）。
- 除公用事業和通訊服務等防禦性行業外，泰國SET指數在各行業拖累下按月下跌5%。
- 於11月底，69%的泰國人口已接種最少一劑疫苗，59%人口已完成接種。
- 月內，貨幣政策委員會維持政策利率於0.50%，泰國央行表示由於放寬防疫措施，經濟於2021年第三季從谷底回升。
- 泰國容許10個低風險國家的旅客免隔離入境，月內接待了20,272名旅客，遠高於去年的1,201名。
- 由於泰國繼續安全重開邊境，經濟將穩步復甦。

亞太區市場每月投資評論

2021年11月

各地區主要指數 (至2021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	-0.68%	-3.02%	12.54%	10.76%	-6.24%	-5.91%	8.29%	1.77%
滬深 300指數	-1.56%	0.55%	-2.59%	-7.28%	-1.13%	2.00%	0.64%	-4.82%
恒生中國企業指數	-6.62%	-8.88%	-20.65%	-22.07%	-6.82%	-9.09%	-21.09%	-22.49%
恒生指數	-7.49%	-9.29%	-10.88%	-13.79%	-7.69%	-9.50%	-11.38%	-14.26%
印度國民指數	-3.36%	-0.32%	32.71%	22.83%	-3.71%	-3.17%	30.77%	19.42%
耶加達綜合指數	-0.87%	6.24%	16.42%	9.28%	-1.94%	5.79%	14.77%	7.20%
日經 225指數	-3.71%	-0.95%	5.25%	1.38%	-3.30%	-4.17%	-3.34%	-7.82%
南韓綜合指數	-4.43%	-11.26%	9.56%	-1.20%	-5.99%	-13.39%	2.05%	-9.65%
富時馬來西亞KLCI指數	-3.09%	-5.46%	-3.12%	-6.96%	-4.66%	-6.63%	-6.25%	-11.25%
新西蘭證交所50 指數	-3.02%	-4.52%	-2.77%	-4.99%	-8.03%	-7.93%	-6.10%	-10.44%
菲律賓證交所綜合指數	2.07%	5.04%	6.03%	0.86%	2.12%	3.72%	1.18%	-3.87%
新加坡海峽時報指數	-4.91%	-0.45%	8.39%	6.94%	-6.45%	-2.17%	5.95%	3.36%
台灣加權指數	2.59%	-0.36%	27.00%	18.29%	2.61%	-0.68%	30.19%	19.54%
曼谷交易所指數	-3.37%	-4.28%	11.39%	8.23%	-4.85%	-8.44%	-0.01%	-3.77%
MSCI 綜合亞洲日本除外自由指數	-3.51%	-5.97%	-0.09%	-5.57%	-3.92%	-6.90%	-1.36%	-7.48%
MSCI 綜合太平洋日本除外指數	-3.26%	-6.39%	-2.02%	-6.46%	-4.55%	-7.39%	-3.67%	-9.23%
道瓊斯工業平均指數	-3.73%	-2.48%	16.35%	12.67%	-3.73%	-2.48%	16.35%	12.67%
標準普爾綜合指數	-0.83%	0.98%	26.10%	21.59%	-0.83%	0.98%	26.10%	21.59%
倫敦金融時報100指數	-2.46%	-0.85%	12.66%	9.27%	1.06%	3.14%	13.69%	12.90%
法國巴黎CAC 40指數	-1.60%	0.61%	21.79%	21.07%	-4.29%	-4.06%	14.60%	11.38%
德國DAX 30指數	-3.75%	-4.64%	13.61%	10.07%	-6.38%	-9.07%	6.91%	1.26%
MSCI 歐洲指數	-2.48%	-2.08%	16.55%	14.11%	-5.28%	-5.93%	11.69%	6.75%
MSCI 全球指數	-1.57%	-0.20%	21.86%	17.84%	-2.30%	-1.26%	20.08%	15.31%

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」。