

市場評論

鑑於投資者在美國大選前迴避風險資產，10月份股市持續波動。隨著大選完結，政策方向日漸清晰和穩定，加上市場預期新政府將採取加強合作和以協商為主的方針。因此，我們預測股票和高收益債券等亞洲風險資產將表現向好。此外，隨著第三季業績期展開，投資者開始對年初至今表現出色的部份擁擠領域（即科技企業）獲利回吐。總括來言，MSCI亞洲（日本除外）指數在10月份上升2.37%（以美元計，不包括淨股息），表現優於月內下跌3.14%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10月上升2.06%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 資訊科技和金融行業表現出色。
- 工業和公用事業表現遜色。
- 澳洲債券收益率曲線略為走斜，2年期債券收益率下降6個基點至0.12%，10年期債券收益率則跌2個基點至0.83%。
- 隨著美匯指數上升，澳元兌美元匯價在10月貶值。
- 澳洲政府公佈聯邦財政預算，突顯新冠肺炎疫情對當地財政前景的重大不利影響，而當局預測2020年至2021年的財赤為2,137億澳元。
- 澳洲儲備銀行維持利率於0.25%，但為了在經濟遭受疫情衝擊下創造就業，當局暗示將進一步放寬貨幣政策。
- 政府因應疫情進行一次性退稅，加上汽油價格反彈，促使第三季消費者物價指數（CPI）急升，但全年通脹仍然穩處於2%至3%以下的目標區間，因此當局可能進一步放寬政策。

中國

- MSCI中國指數在10月回升5.27%（以美元計，不包括淨股息）。

- 黃金周假期旅客人數報捷，加上預測中美兩國關係將會回暖，刺激電訊和本地非必需消費品行業表現出色。
- 能源行業表現遜色。
- 第三季國內生產總值（GDP）按年升4.9%，亦有跡象顯示走勢將持續向上，其中工業生產按年上升6.9%，固定資產投資按年增長8.7%。
- 在地緣政治緊張關係升溫、環球貨幣政策寬鬆及成本日益上漲的情況下，中國召開五中全會，並在會上審議第十四個五年規劃（2021年至2025年）。
- 五中全會公佈的要點是經濟由高增長轉型至高質量及可持續增長，重點關注促進內需、經濟數碼化，以及科技創新和升級。

香港

- 在10月份，MSCI香港指數下跌1.21%（以美元計，不包括淨股息）。
- 工業和公用事業行業表現出色。
- 非必需消費品和房地產行業表現遜色。
- 此外，政府亦公佈重振旅遊業的措施，包括與新加坡建立旅遊氣泡，並准許旅行社舉辦不超過30人的本地旅行團。
- 第三季GDP按季回升12.6%。
- 然而，CPI仍處於通縮區間，9月份按年跌2.2%，主要由於政府在2020年9月提供公屋租金寬免。

NEW DELHI • JAKARTA • TOKYO • SEOUL • KUALA LUMPUR

印度

- MSCI印度指數在10月仍相對持平，上升0.95%（以美元計，不包括淨股息）。
- 金融、資訊科技和物料行業表現出色。
- 能源、健康護理和非必需消費品行業表現遜色。
- 月內，印度財長公佈規模達7,300億印度盧比（相當於GDP的0.35%）的措施，以推動消費開支及資本開支，並進一步刺激需求。
- 經濟活動持續展現改善跡象，從工業生產指數數據可見一斑，該指數由7月份按年跌10.8%回升至8月份按年跌8.0%。
- 採礦、製造和能源行業等類別的活動普遍改善。
- 控疫封鎖措施放寬，加上人流增加及適逢節慶期間，應可為促進消費以至未來數月的產出帶來一定支持。

印尼

- MSCI印尼指數在10月份強勢回升8.61%（以美元計，不包括淨股息）。
- 非必需消費品行業和公用事業表現出色。
- 能源和健康護理行業表現遜色。
- 隨著國會通過創造就業綜合法案，把最多32個月的遣散費降至19個月，並調整計算最低工資的方法，印尼央行維持政策利率於4%的穩定水平。
- 貿易順差維持於24億美元，通脹按年微升1.4%。

日本

- MSCI日本指數在10月下跌1.61%（以美元計，不包括淨股息）。
- 最新數據確認經濟復甦放緩的觀點。
- 第二波疫情使消費和商業信心蒙上陰影，但受惠於政府推出國內旅遊刺激方案「Go To Travel」及放寬控疫限制措施，人流趨勢和國內旅遊所受的衝擊較4月份緩和。

- 外部需求開始從谷底回升，但日本出口的復原走勢遜於其他東亞國家。
- 整體而言，環球增長前景和估值吸引應可為日本等順周期市場帶來支持。
- 預期當地投資將以較出口和消費緩慢的步伐回升，而在2022年或之前GDP料仍低於疫前水平。

韓國

- 韓國綜合股價指數在10月下跌2.61%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 金融行業表現出色。
- 電訊、健康護理和能源行業表現遜色。
- GDP繼連續兩季下跌後，在第三季按季升7.9%。
- 零售銷售按月上升1.7%。
- 儘管經濟數據理想，但通脹依然疲弱，CPI按年僅上升0.1%，因此韓國央行維持政策利率於0.5%。
- 然而，韓國經濟與貿易息息相關，因此美國民主黨勝選看來對韓國有利。

馬來西亞

- 富時馬來西亞交易所指數連續三個月下跌，10月份下跌2.52%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 健康護理和物料行業表現出色。
- 公用事業、工業和能源行業表現遜色。
- 馬來西亞國王拒絕宣佈國家進入緊急狀態，並要求所有政黨致力為民眾謀福祉。
- 鑑於當地確診個案數目持續上升，政府再度實施有條件行動管制令。
- 宏觀經濟數據反映增長走勢參差。
- 出口按月上升11.6%，而電子產品的潛在需求帶動9月份進口按月升4%，但在有條件行動管制令下，內需依然呆滯。

新西蘭

- 新西蘭證交所50指數在10月上升2.86%（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10月幾乎持平。
- CPI自第二季反彈，並在第三季按季升0.7%
- 主要動力來自食品價格、家庭用品和服務。
- 數據反映經濟在放寬控疫限制措施後回升，但仍低於新西蘭儲備銀行在8月預測上升1.1%的幅度。
- 因此，市場預期當局將探討是否加推短期刺激經濟措施。

菲律賓

- MSCI菲律賓指數於10月回升7.91%（以美元計，不包括淨股息），包括菲律賓政府批出45億菲律賓披索的國家財政預算，以及新冠肺炎確診個案回落。
- 海外匯款下跌4.0%至25億美元，但亦優於市場預期。
- 鑑於通脹率處於2.4%的偏低水平，菲律賓央行行長表示將容許央行進一步放寬政策，但失業率、匯款增長和製造業活動改善反映經濟正穩步復甦，因此央行無意在現時採取行動。

新加坡

- MSCI新加坡指數在10月下跌2.92%（以美元計，不包括淨股息）。
- 金融和科技行業表現出色。
- 必需消費品和電訊行業表現遜色。
- 雖然工業生產按月上升10.0%，而且失業率穩處於3.6%，但第三季GDP按年收縮7.0%。
- 9月份整體通脹不變，核心通脹由上月按年跌0.3%微升至按年跌0.1%。

- 新加坡與中國之間的入境限制將在11月6日解除，而新加坡和香港將開始實行旅遊氣泡，只要旅客的新冠肺病測試結果呈陰性，便可獲豁免隔離。

台灣

- MSCI台灣指數在10月上升1.30%（以美元計，不包括淨股息）。
- 工業和科技行業表現出色。
- 非必需消費品、必需消費品和能源行業表現遜色。
- 此外，需求及資本開支增加（尤其是5G），以及中國的移動和無線裝置滲透率上升，促使第四季盈利指引遠高於市場普遍預期。
- 工業運費上漲及貨櫃船使用率上升，帶動工業股升勢。
- 隨著9月份工業生產增長10.7%，製造業指數上升3點。
- 本地消費和出口持續上升，亦推動第三季國內生產總值按年增長3.3%。

泰國

- 政局不明朗、社會動盪和新冠肺炎確診數目上升，繼續令泰國股市受壓，MSCI泰國指數在10月進一步下跌2.32%（以美元計，不包括淨股息）。
- 物料和金融行業表現出色。
- 必需消費品、公用事業和非必需消費品行業表現遜色。
- 政府在10月中頒佈緊急狀態令，但在民眾大規模抗議的壓力下隨即於10月22日取消。
- 製造業活動擴張55%，刺激第三季GDP按季升30.0%，但通脹依然疲弱，按月下跌0.3%。

亞太區市場每月投資評論

2020年10月

各地區主要指數 (至2020年10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	2.06%	1.24%	-9.44%	-9.84%	0.00%	-0.87%	-7.70%	-9.93%
滬深 300指數	2.35%	0.01%	20.80%	14.62%	4.04%	4.17%	26.85%	19.16%
恒生中國企業指數	3.86%	-2.79%	-7.34%	-12.61%	3.80%	-2.84%	-6.35%	-12.19%
恒生指數	2.76%	-1.98%	-10.40%	-14.48%	2.70%	-2.04%	-9.45%	-14.07%
印度國民指數	2.89%	5.03%	-2.32%	-4.21%	2.43%	6.03%	-6.51%	-7.74%
耶加達綜合指數	5.30%	-0.42%	-17.66%	-18.59%	7.14%	-0.59%	-20.97%	-22.73%
日經 225指數	-0.90%	5.84%	0.22%	-2.87%	0.04%	7.04%	3.64%	0.97%
南韓綜合指數	-2.61%	0.79%	8.82%	3.16%	0.38%	5.83%	11.57%	5.14%
富時馬來西亞KLCI指數	-2.52%	-8.53%	-8.20%	-7.67%	-2.50%	-6.59%	-7.76%	-9.03%
新西蘭證交所50 指數	2.86%	2.25%	9.40%	3.11%	2.84%	1.45%	12.75%	1.01%
菲律賓證交所綜合指數	7.84%	6.67%	-20.72%	-19.08%	8.02%	8.31%	-16.88%	-15.33%
新加坡海峽時報指數	-1.73%	-4.19%	-24.96%	-24.79%	-1.36%	-3.43%	-25.23%	-25.79%
台灣加權指數	0.25%	-0.94%	10.46%	4.58%	1.50%	1.46%	17.55%	9.60%
曼谷交易所指數	-3.40%	-10.05%	-25.39%	-24.36%	-1.79%	-10.01%	-27.71%	-27.31%
MSCI 綜合亞洲日本除外自由指數	2.08%	3.06%	11.97%	5.67%	2.76%	4.46%	13.42%	6.37%
MSCI 綜合太平洋日本除外指數	2.13%	2.38%	8.56%	3.13%	2.50%	3.28%	10.51%	3.93%
道瓊斯工業平均指數	-4.61%	0.28%	-2.01%	-7.14%	-4.61%	0.28%	-2.01%	-7.14%
標準普爾綜合指數	-2.77%	-0.04%	7.65%	1.21%	-2.77%	-0.04%	7.65%	1.21%
倫敦金融時報100指數	-4.92%	-5.43%	-23.05%	-26.05%	-4.94%	-4.01%	-23.00%	-24.24%
法國巴黎CAC 40指數	-4.36%	-3.96%	-19.82%	-23.15%	-4.99%	-5.39%	-16.28%	-20.25%
德國DAX 30指數	-9.44%	-6.15%	-10.18%	-12.77%	-10.04%	-7.55%	-6.22%	-9.48%
MSCI 歐洲指數	-5.42%	-4.02%	-14.53%	-17.67%	-5.73%	-5.37%	-11.24%	-15.66%
MSCI 全球指數	-3.13%	-0.32%	1.61%	-3.44%	-3.14%	-0.52%	2.66%	-2.78%

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」。