

市場評論

環球股市經歷3月份大幅拋售後，於4月出現強勢反彈。新型冠狀病毒（新冠肺炎）疫情在部份主要經濟體逐漸受控，有利政府放寬封鎖措施，同時重啟製造業活動，是本輪反彈的主要推動因素。各國央行及政府實施前所未見的貨幣及財政政策，以支撐經濟應對危機，同時為市場注入流動資金，有助投資者重拾信心。MSCI世界指數並未受油價大幅波動影響，在4月份報升+11.77%（以美元計，不包括淨股息）。同時，MSCI亞洲（日本除外）指數表現落後，升+7.90%（以美元計，不包括股息）。

CANBERRA • BEIJING • HONG KONG

澳洲

- 澳洲所有普通股指數在4月上升+6.91%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 能源及資訊科技行業表現出色。
- 必需消費品和公用事業表現遜色。
- 澳洲債券收益率曲線輕微走斜，兩年期債券收益率下跌至0.23%，十年期債券收益率則上升至0.91%。
- 隨著美匯指數下跌，澳元兌美元匯價在4月升值。
- 消費者物價指數（CPI）按年增長2.2%，增幅大於去年第四季（按年增長1.8%）。
- 當地就業人數在3月增加5,900人，當中大部份職位屬兼職工作，全職工作人數則減少400人。
- 勞動人口參與率維持於66.0%，失業率由5.1%升至5.2%。

中國

- 隨著經濟活動於3月逐步恢復正常，4月份中國市場大幅上升+6.62%（MSCI中國指數，以美元計，不包括淨股息），但仍落後於亞洲及其他新興市場。
- 健康護理、物料和通訊服務行業表現出色。
- 金融、能源和房地產行業則表現遜色。
- 製造業採購經理人指數（PMI）由3月份的50.1跌至4月份的49.4。

- 雖然第一季實質本地生產總值（real GDP）按年收縮6.8%，但經濟活動繼1月及2月錄得疲弱數據後，在3月已重拾升勢。
- CPI由2月的按年升5.2%放緩至3月的按年升4.3%。
- 儘管3月份貿易活動較預期強勁，但由於預計全球需求疲軟，中國政府繼續採取寬鬆政策。

香港

- 4月份MSCI香港指數上升+7.29%（以美元計，不包括淨股息），但仍是表現最落後的亞洲股市之一。
- 健康護理、非必需消費品和通訊服務行業表現出色。
- 非必需消費品、工業和金融行業表現遜色。
- 4月份，香港連續15天無本地新冠肺炎新增個案，政府因此宣佈於5月4日恢復大部分公共服務。
- 基本CPI上升2.6%，較2月的3.1%增速減慢，主要由於豬肉價格升幅放緩。
- 勞工市場仍受壓，3月份失業率升至4.2%。
- 其中最受影響的零售、住宿和飲食服務業就業率按年急跌12.4%。

印度

- MSCI印度指數在4月份顯著反彈，上升+11.51%（以美元計，不包括淨股息）。
- 健康護理、能源和非必需消費品行業表現出色。
- 必需消費品、公用事業和工業表現遜色。
- 4月份整體製造業PMI為27.4，3月份則為51.8。
- 3月份出口按年收縮34.6%，2月份則擴張2.91%；3月份進口收縮28.7%，2月份則增長2.48%。
- 4月底，印度進入第三階段的封鎖措施（目前將延續至5月17日），但在一定程度上已放寬經濟活動的限制。
- 印度儲備銀行宣佈一系列措施以確保金融系統穩定，鼓勵銀行借貸，從而支撐經濟增長，以及為不同金融中介機構提供流動性支持。

印尼

- 印尼股市上升+3.57%（MSCI印尼指數，以美元計，不包括淨股息）
- 物料、工業及健康護理行業表現出色。
- 金融及能源業則表現遜色。
- 印尼央行與美國聯儲局訂立600億美元的回購額度，有助於外匯儲備減少時維持美元的流動性。
- 受此影響，印尼盾兌美元匯率大幅上漲7.5%。
- 消費物價在4月按年上升2.7%，3月份則升3%。
- 貿易活動依然疲弱，3月份出口及進口分別按年收縮0.2%及0.8%。

日本

- 東京股市在4月上升+4.60%（MSCI日本指數，以美元計，不包括淨股息）。
- 鑑於市場極為波動，日圓作為避險資產而升值，可能拖累不少從事出口的日本企業。

- 隨著大部份經濟體面對內外需求下跌的雙重衝擊，預期日本經濟將會陷入深度衰退。
- 3月份日本國內消費市場呈現收縮，幅度或較2011年大地震後更為顯著。4月份政府實施局部封城措施，令當地消費進一步受壓。
- 當局提議派發現金補貼或有助紓解民困，但預計需待5月底或6月國會通過後方可落實。

韓國

- 4月份韓國股市報升+10.99%（南韓綜合股價指數，以當地貨幣計，不包括淨股息），儘管第一季企業盈利業績強勁，但股市表現仍落後於其他亞洲股市。
- 公用事業、物料及工業行業表現出色。
- 健康護理行業表現遜色。
- 受消費開支及貿易活動拖累，第一季GDP跌至-1.4%。
- 4月需求顯著下跌，拖累製造業PMI降至41.6。
- 工業生產由2月份按年增長11.3%放緩至3月份增長7.1%。
- 3月份，消費物價按年微升0.1%，而失業率則為3.8%。
- 貿易差額由3月份的46億美元順差降至4月份的9億美元逆差。

馬來西亞

- 富時馬來西亞交易所指數於4月份上升+2.18%（以當地貨幣計，不包括淨股息），為本年度首次錄得按月升幅。
- 本土投資者憧憬行動管制令解除後市場將出現反彈，趁低吸納早前遭大幅拋售的行業股票，抵銷4月外資拋售的不利影響。
- 科技及運輸行業表現出色。
- 為遏制新冠肺炎疫情蔓延，馬來西亞政府於月內兩度延長行動管制令。
- 馬來西亞國際貿易及工業部預計，由於行動管制令於整個4月生效，僅有45%的經濟活動照常進行。

新西蘭

- 新西蘭證交所50指數在4月份上升+8.87%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 4月份，新西蘭元兌美元升值，美匯指數則持平。
- 首季CPI主要酒精飲料、煙草及食品價格帶動，按季上升0.8%，高於去年第四季度（按季升0.5%）。
- 為遏止新冠肺炎疫情，新西蘭自3月底實施為期一個月的封鎖措施，然而並未對通脹數據造成顯著影響。

菲律賓

- 4月份，菲律賓股市上升+7.80%（MSCI菲律賓指數，以美元計，不包括淨股息）。
- 非必需消費品、必需消費品和通訊服務行業表現出色。
- 金融行業表現遜色。
- 3月份燃油價格急跌，部分抵銷食品價格增幅，使通脹由2月的按年2.6%放緩至3月的2.5%。
- 菲律賓央行繼3月份減息0.5%後，於4月份再出乎意料下調政策利率0.5%至2.75%，作為應對經濟活動收縮的預防措施。
- 該行同時宣佈一項監管政策變動，以鼓勵銀行向小型企業提供融資。
- 2月貿易差額錄得17億美元逆差，1月則錄得35億美元逆差。

新加坡

- 新加坡股市在4月上升+5.48%（MSCI新加坡指數，以美元計，不包括淨股息）
- 資訊科技、必需消費品和工業表現出色。
- 金融和房地產行業表現遜色。
- 2月份零售銷售按月收縮8.9%，1月份則輕微擴張0.2%。
- 由於封城措施將延長至6月，油價及服務行業價格持續下跌，內需疲弱拖累CPI按月下跌0.3%。

- 一如市場所預期，新加坡金融管理局（MAS）重新設定控制新加坡元即期匯率波動範圍的中心，把升值率降至零，以給予新加坡元潛在貶值空間，有助緩減經濟壓力。

台灣

- 4月份台灣股市強勢反彈，MSCI台灣指數報升+11.14%（以美元計，不包括淨股息），為表現最佳的亞洲股市之一。
- 工業、非必需消費品和物料行業表現出色。
- 通訊服務和必需消費品行業表現遜色。
- 4月初，台灣政府宣佈加推財政刺激措施，將刺激政策總金額增至350億美元。
- 製造業PMI由3月的50.4降至4月的42.2。
- 工業生產由2月按年增長20.7%放緩至3月按年增長10.4%，顯示活動出現回升跡象。
- 3月份出口數據下跌，進口數據則按年增長0.5%，使貿易順差由2月份的33億美元回落至3月份的28億美元。

泰國

- 儘管宏觀環境疲弱，加上新冠肺炎疫情擴散對全球旅遊行業和貿易造成衝擊，但4月份泰國股市仍大幅上升+12.64%（MSCI泰國指數，以美元計，不包括淨股息）。
- 非必需消費品、工業和公用事業表現出色。
- 通訊服務、金融和健康護理行業表現遜色。
- 出口在3月按年收縮2.2%，2月份則擴張3.6%。
- 通脹率由2月份的按年0.7%回落至3月份的-0.5%，或給予泰國中央銀行進一步減息的空間。
- 相關措施包括透過商業銀行向中小企業提供低息貸款，以及透過企業債券穩定基金（Corporate Bond Stabilisation Fund）確保企業債券的流動性。

亞太區市場每月投資評論

2020年4月

各地區主要指數 (至2020年4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	6.91%	-23.27%	-14.87%	-19.68%	14.16%	-25.10%	-20.96%	-25.32%
滬深 300指數	4.91%	-3.42%	-1.18%	-5.60%	5.18%	-5.40%	-5.90%	-7.06%
恒生中國企業指數	4.65%	-1.95%	-13.01%	-10.09%	4.65%	-1.77%	-11.94%	-9.61%
恒生指數	4.41%	-6.34%	-17.02%	-12.58%	4.41%	-6.17%	-16.01%	-12.11%
印度國民指數	11.35%	-20.11%	-18.67%	-21.11%	11.31%	-24.67%	-25.25%	-25.60%
耶加達綜合指數	0.63%	-23.11%	-29.25%	-27.50%	7.30%	-31.35%	-34.08%	-34.19%
日經 225指數	4.52%	-14.80%	-11.18%	-16.42%	5.85%	-13.37%	-7.19%	-14.79%
南韓綜合指數	10.99%	-8.09%	-11.62%	-11.38%	10.89%	-10.10%	-15.27%	-15.89%
富時馬來西亞KLCI指數	2.18%	-9.85%	-15.95%	-13.12%	1.42%	-15.00%	-19.92%	-18.11%
新西蘭證交所50 指數	8.87%	-9.77%	3.23%	-8.00%	12.15%	-14.85%	-5.47%	-16.72%
菲律賓證交所綜合指數	6.07%	-21.62%	-29.03%	-27.78%	6.86%	-21.08%	-26.74%	-27.55%
新加坡海峽時報指數	3.77%	-18.36%	-24.28%	-20.11%	4.58%	-21.31%	-27.14%	-23.91%
台灣加權指數	10.96%	-6.29%	-1.78%	-10.21%	12.22%	-5.33%	1.50%	-9.98%
曼谷交易所指數	13.93%	-15.29%	-23.35%	-18.81%	15.32%	-18.56%	-24.53%	-24.99%
MSCI 綜合亞洲日本除外自由指數	7.56%	-6.93%	-9.75%	-10.58%	7.90%	-8.06%	-10.54%	-12.17%
MSCI 綜合太平洋日本除外指數	6.91%	-8.83%	-9.46%	-11.23%	8.29%	-9.87%	-10.84%	-13.46%
道瓊斯工業平均指數	12.40%	-12.82%	-7.37%	-13.68%	12.40%	-12.82%	-7.37%	-13.68%
標準普爾綜合指數	13.73%	-8.87%	-0.21%	-9.02%	13.73%	-8.87%	-0.21%	-9.02%
倫敦金融時報100指數	7.82%	-16.07%	-17.56%	-18.92%	7.49%	-11.04%	-13.59%	-13.63%
法國巴黎CAC 40指數	6.26%	-19.55%	-16.38%	-21.86%	5.10%	-21.21%	-19.02%	-24.45%
德國DAX 30指數	11.79%	-14.44%	-10.02%	-16.16%	10.58%	-16.20%	-12.85%	-18.94%
MSCI 歐洲指數	7.67%	-14.93%	-12.46%	-16.34%	7.06%	-17.39%	-14.75%	-19.50%
MSCI 全球指數	11.56%	-11.01%	-4.55%	-11.30%	11.77%	-11.60%	-4.95%	-12.20%

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」。