

市場評論

儘管英國的確診數字由5月的每日約2,000宗，回升至6月的每日近15,000宗，但英美的接種疫苗計劃進度理想，環球市場於6月造好。東南亞的確診個案亦回升。由於疫苗可能對「Delta」變種病毒株的效用較低，引發全球憂慮。在此市況下，MSCI亞洲（日本除外）指數在6月下跌0.41%（以美元計，不包括淨股息），表現落後月內上升1.40%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6月上升2.41%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 資訊科技和通訊服務行業表現出色。
- 金融和物料行業表現遜色。
- 月內澳洲債券收益率曲線趨平，2年期債券收益率維持於0.07%，10年期債券收益率則下跌至1.51%。
- 由於美匯指數上升，月內澳元兌美元匯價貶值。
- 澳洲儲備銀行重申不會加息，直至通脹率「長期」維持於2%至3%範圍為止。在這個主要預測情境下，相關通脹率會於2023年中前一直處於目標範圍的中位數以下。
- 總就業人數於5月上升，勞動參與率由66.0%上升至66.2%，因此失業率亦由4月的5.5%下降至5月的5.1%。

中國

- MSCI中國指數在6月下跌0.35%（以美元計，不包括淨股息）。
- 月內消費增長遜預期，而縮減政策的步伐則比預期更快，令宏觀經濟數據意外向下，製造業採購經理人指數（PMI）亦下跌。
- 名義零售銷售按年增長由4月的17.7%回落至5月的12.4%。
- 出口按年增長由4月的32.3%下跌至27.9%，略低於預期。
- 工業生產按年增長進一步放緩，由4月的9.8%下跌至5月的8.8%。
- 由於基數效應疲弱，整體消費者物價指數（CPI）通脹率由4月的0.9%，上升至5月的1.3%。

- 展望後市，消費似乎仍然是今年的重要主題，但前路將會充滿考驗，尤其是面對疫情風險的服務行業。
- 預期當局將會調整政策及減慢去槓桿化，但尚待7月底舉行的中央政治局會議確定。

香港

- MSCI香港指數於6月下跌2.08%（以美元計，不包括淨股息）。
- 電訊服務和房地產行業表現出色。
- 金融和公用事業行業表現遜色。
- 整體CPI於4月按年上升1%。
- 房屋價格通脹按月下跌0.2%，連續四個月收縮。
- 香港勞動市場進一步復甦，5月失業率回落至6%。
- 主要勞動力集中行業的就業率，錄得2019年以來首次按年正增長。
- 運輸和儲存行業的就業率按年增長0.5%，而零售行業的就業率亦按年上升0.1%。

印度

- MSCI印度指數在6月下跌0.81%（以美元計，不包括淨股息）。
- 資訊科技、必需消費品和健康護理行業表現出色。
- 公用事業、房地產和能源行業表現遜色。
- 經濟活動於5月大幅緩和，加上確診個案顯著減少，以及各邦放寬封鎖限制措施，經濟活動於6月回升。
- 計及疫情對經濟活動的影響後，央行將2022財政年度的增長預測下調至9.5%（上一份政策為10.5%）。
- 展望未來，隨著6月和7月放寬限制措施，經濟活動恢復，應會增加印度的需求／產量。
- 然而，最重要的短期風險源自印度專屬股票投資意欲指數上升，反映投資意欲過熱可能限制短期升幅。
- 此外，隨著過去10年的通縮趨勢減退，自下而上選股仍然是更大的主題。

印尼

- MSCI印尼指數在6月下跌6.65%（以美元計，不包括淨股息）。
- 新增確診個案回升，加上盈利預測向下調整，為表現帶來阻力。
- 貿易盈餘由4月的24億美元增至5月的30億美元。
- 商品（棕櫚原油及煤炭）及基本製成品（鐵及鋼）均反映出口強勁。
- 6月按年通脹率為1.3%，低於5月的1.7%，主要由於食品及交通開支下降。
- 由於輕微收緊的新限制實施時間越長，將會影響本地需求，因此預期新一波疫情將會令利好的動力減弱。
- 在政策方面，由於信貸疲弱，本地因素仍然支持印尼央行保持溫和立場，而通脹率雖然上升，但不會威脅通脹率的目標幅度。

日本

- MSCI日本指數在6月下跌0.38%（以美元計，不包括淨股息）。
- 日本第一季國內生產總值（GDP）遜預期，而且早前疫苗接種率低，預期2021年的增長速度將會比其他已發展市場相對較慢。
- 同時，日本將會繼續受惠於穩定的外部需求，特別是來自中國的機器訂單及美國的資本財貨訂單。
- 鑑於本地需求溫和復甦，預料通脹率會持續偏低。

- 月內日本央行維持主要政策不變，並將企業融資援助措施延長六個月。有關措施包括針對疫情而推出的68.6兆日圓特別融資計劃，以及購買最多20兆日圓的商業票據及企業債券。

韓國

- 韓國綜合股價指數在6月上升2.90%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 通訊服務、能源及非必需消費品行業表現出色。
- 公用事業和金融行業表現遜色。
- 各類產品的出口普遍上升，6月出口數據勝預期，按年增長39.7%。
- 進口按年增長40.7%，同樣遠高於預期。
- 生產者價格指數（PPI）自去年11月起穩步上揚，於5月按月上升0.6%，按年增長6.4%。
- 同時，韓國通脹率由5月的2.6%回落至2.4%，主要由於私人服務價格上升，使CPI按月升幅維持於0.1%，令去年的基數較高。
- 韓國央行亦表明立場變得更強硬，GDP增長和通脹展望也大幅提高，風險傾向仍然正面，而低政策利率則令金融失衡的憂慮加劇。

馬來西亞

- 新冠肺炎確診數字上升令市場氣氛轉差，當時馬來西亞交易所指數在6月下跌3.22%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 金融行業表現出色。
- 健康護理行業表現遜色。
- 由於外國投資者沽售價值12億馬來西亞林吉特的馬來西亞股票，該國於月內錄得今年以來最大的單月資金外流。
- 月內美元兌馬來西亞林吉特匯價按月上升0.6%，馬來西亞林吉特進一步偏軟。
- 馬來西亞國王頒令要求國會必須在2021年8月1日前重新召開會議，而政府亦必須堅定地加快接種疫苗的進度。
- 然而，此舉可能會令政治不明朗性增加，妨礙主要經濟措施的實施進程。

新西蘭

- 新西蘭證交所50指數在6月上升2.40%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 由於美匯指數上升，月內新西蘭元兌美元匯價貶值。
- GDP從去年第四季強勁回升，今年第一季按年增長2.4%。
- 鑑於利率處於歷史低位及按揭利率低廉，房屋行業急升，成為帶動增長的主要動力，但有關住屋負擔能力的憂慮促使政府和新西蘭儲備銀行推出措施，嘗試為市場降溫。
- 財政部長亦表示對經濟復甦的信心令零售開支、外出用餐和度假住宿增加，抵銷外地遊客減少造成的損失。
- 然而，由於新西蘭疫苗接種計劃的進展比其他國家慢，加上預期該國會在2022年前繼續封關，因此當地顯然仍然存在不明朗因素。

菲律賓

- MSCI菲律賓指數在6月上升1.99%（以美元計，不包括淨股息）。
- 出口按年增長從3月的33.3%上升至4月的72.1%，而與去年同期相比則由33億美元上升至57億美元。
- 整體通脹率由5月的4.5%回落至6月的按年上升4.1%，略高於2%至4%的目標範圍。
- 菲律賓中央銀行月內維持2.0%的基準政策利率，並表示「鑑於預期通脹走勢及本地經濟增長的下行風險，有必要維持貨幣政策不變」。
- 雖然央行表示針對性的財政措施及疫苗接種計劃將會支持經濟復甦，但亦指出有關經濟增長前景的風險仍然傾向下行。
- 展望後市，央行表明會為經濟提供支持，「直至無需有關支持為止，以確保經濟能持續強勁復甦」。

新加坡

- MSCI新加坡指數在6月下跌2.57%（以美元計，不包括淨股息）。
- 新加坡經濟尚未完全從疫情中恢復過來，主要由於私人消費增長疲弱，自2020年下半年起一直停滯不前。

- 相反，出口和工業生產（尤其是非石油本地出）仍然穩定，於5月時按年上升8.8%，高於4月的6.0%。
- 整體CPI通脹率由4月的2.1%上升至5月的按年上升2.4%，但隨著基數效應減退，很可能會見頂。
- 新加坡金融管理局（新加坡金管局）計算的核心CPI通脹率（不包括私人陸路交通及住宿）從4月的0.6%進一步攀升至5月的0.8%。
- 新加坡金管局對全球旅行和旅遊業的展望保持審慎，暗示今年內收緊外匯政策的機會極低。

台灣

- MSCI台灣指數在6月上升0.41%（以美元計，不包括淨股息）。
- 工業和非必需消費品行業表現出色。
- 科技、必需消費品和金融行業表現遜色。
- 2021年首季的GDP在重新修訂後按年上升8.9%，高於首季GDP報告估計的8.2%。
- 貿易方面，儘管台灣近期爆發新一波疫情，但5月的出口仍然強勁，按年上升38.6%。
- 此外，進口由4月的26.4%上升至5月的按年上升40.9%。
- 5月的整體通脹率按年為2.5%，達至八年多以來的新高。
- 台灣的製造業PMI從6月的57.6點顯著下跌4.4點，為七個月新低，很可能反映短期的疫情影響。

泰國

- MSCI泰國指數在6月下跌3.36%（以美元計，不包括淨股息）。
- 泰銖成為月內亞洲（日本除外）市場中表現最差的貨幣之一。
- 鑑於基數效應及全球經濟復甦，5月的出口增長按年上升至41.6%。
- 貿易盈餘由4月的24億美元增至34億美元，主要源於汽車和電子行業的貢獻。
- 5月的消費者信心和產能利用率仍然疲弱。
- 泰國銀行將政策利率維持於0.50%，符合市場預期。
- 由於泰國的海外遊客數量低於估算數字，貨幣政策委員會將泰國2021年的實質GDP增長預測從較早前的3%下調至1.8%。

亞太區市場每月投資評論

2021年6月

各地區主要指數 (至2021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	2.41%	8.09%	26.39%	10.72%	-0.68%	6.55%	37.82%	7.72%
滬深 300指數	-2.02%	3.48%	25.46%	0.24%	-3.55%	4.98%	37.35%	1.46%
恒生中國企業指數	-2.07%	-2.81%	9.27%	-0.70%	-2.13%	-2.71%	9.05%	-0.85%
恒生指數	-1.11%	1.58%	18.02%	5.86%	-1.17%	1.70%	17.78%	5.70%
印度國民指數	1.18%	7.71%	53.78%	13.54%	-1.14%	5.95%	56.21%	11.61%
耶加達綜合指數	0.64%	0.00%	22.02%	0.11%	-0.89%	0.17%	20.21%	-3.00%
日經 225指數	-0.24%	-1.33%	29.18%	4.91%	-1.67%	-1.76%	25.56%	-2.41%
南韓綜合指數	2.90%	7.68%	56.36%	14.73%	1.52%	8.22%	67.01%	10.67%
富時馬來西亞KLCI指數	-3.22%	-2.60%	2.11%	-5.81%	-3.75%	-2.74%	5.31%	-8.88%
新西蘭證交所50 指數	2.40%	0.31%	7.99%	-4.46%	-1.72%	0.08%	17.21%	-7.28%
菲律賓證交所綜合指數	4.12%	7.12%	11.18%	-3.33%	1.74%	6.51%	13.48%	-4.90%
新加坡海峽時報指數	-1.07%	-1.10%	20.87%	10.08%	-2.79%	-1.18%	25.47%	8.20%
台灣加權指數	4.03%	8.06%	52.78%	20.52%	3.06%	10.66%	61.79%	21.54%
曼谷交易所指數	-0.36%	0.04%	18.58%	9.55%	-2.90%	-2.46%	14.35%	2.41%
MSCI 綜合亞洲日本除外自由指數	0.44%	2.68%	33.98%	6.51%	-0.41%	3.02%	37.12%	5.54%
MSCI 綜合太平洋日本除外指數	0.52%	2.84%	30.47%	6.45%	-0.53%	3.09%	34.94%	5.23%
道瓊斯工業平均指數	-0.08%	4.61%	33.66%	12.73%	-0.08%	4.61%	33.66%	12.73%
標準普爾綜合指數	2.22%	8.17%	38.62%	14.41%	2.22%	8.17%	38.62%	14.41%
倫敦金融時報100指數	0.21%	4.82%	14.06%	8.93%	3.12%	4.69%	2.02%	7.79%
法國巴黎CAC 40指數	0.94%	7.26%	31.84%	17.23%	-2.09%	8.23%	39.21%	13.62%
德國DAX 30指數	0.71%	3.48%	26.16%	13.21%	-2.31%	4.42%	33.20%	9.73%
MSCI 歐洲指數	1.47%	5.42%	23.81%	12.77%	-1.49%	6.37%	32.11%	10.11%
MSCI 全球指數	2.25%	7.15%	34.91%	13.29%	1.40%	7.31%	37.04%	12.16%

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」。