

亞太區市場每月投資評論



經過股市在6月表現強勁後，亞洲（日本除外）市場本月出現回落，MSCI綜合亞洲（日本除外）指數下跌**2.17%**（以美元計，不包括股息）。雖然整體宏觀經濟前景仍然利好，亞洲各國央行紛紛放寬政策（韓國和印尼均已減息），但企業下調盈利增長預測，導致廣泛股市出現拋售。

各地區主要指數 (至2019年7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	2.95%	7.45%	8.33%	20.79%	1.11%	5.22%	0.44%	18.26%
滬深 300指數	0.26%	-1.99%	9.03%	27.39%	0.00%	-4.11%	8.10%	27.03%
恒生中國企業指數	-1.90%	-7.51%	-3.17%	5.44%	-2.09%	-7.30%	-2.93%	5.46%
恒生指數	-2.68%	-6.47%	-2.82%	7.48%	-2.87%	-6.26%	-2.58%	7.50%
印度國民指數	-5.87%	-5.54%	-3.57%	0.45%	-5.54%	-4.48%	-3.85%	1.95%
耶加達綜合指數	0.50%	-1.00%	7.65%	3.16%	1.29%	0.64%	10.74%	5.84%
日經 225指數	1.15%	-3.31%	-4.58%	7.53%	0.38%	-0.82%	-1.62%	8.66%
南韓綜合指數	-4.98%	-8.12%	-11.79%	-0.81%	-7.26%	-9.29%	-16.60%	-6.45%
富時馬來西亞KLCI指數	-2.23%	-0.45%	-8.37%	-3.30%	-2.15%	-0.30%	-9.83%	-3.17%
新西蘭證交所50指數	3.37%	7.84%	17.57%	21.12%	1.58%	6.72%	13.97%	19.22%
菲律賓證交所綜合指數	0.58%	1.17%	4.87%	7.77%	1.26%	3.61%	9.44%	11.36%
新加坡海峽時報指數	-0.63%	-2.92%	-0.58%	7.56%	-1.86%	-3.56%	-1.17%	7.18%
台灣加權指數	0.87%	-1.31%	-2.11%	11.27%	0.75%	-1.93%	-3.63%	9.99%
曼谷交易所指數	-1.06%	2.30%	0.60%	9.47%	-1.34%	6.19%	8.82%	15.89%
MSCI 綜合亞洲日本除外自由指數	-1.76%	-5.62%	-4.72%	7.62%	-2.17%	-5.51%	-5.34%	7.02%
MSCI 綜合太平洋日本除外指數	-0.53%	-2.98%	-2.32%	10.70%	-1.29%	-3.37%	-4.25%	9.55%
道瓊斯工業平均指數	0.99%	1.02%	5.70%	15.16%	0.99%	1.02%	5.70%	15.16%
標準普爾綜合指數	1.31%	1.17%	5.83%	18.89%	1.31%	1.17%	5.83%	18.89%
倫敦金融時報100指數	2.17%	2.27%	-2.09%	12.76%	6.20%	8.89%	4.89%	17.29%
法國巴黎CAC 40指數	-0.36%	-1.21%	0.14%	16.66%	-2.58%	-1.85%	-4.71%	13.63%
德國DAX 30指數	-1.69%	-1.26%	-4.81%	15.44%	-3.88%	-1.90%	-9.42%	12.43%
MSCI 歐洲指數	0.61%	-0.47%	-1.43%	14.17%	-1.99%	-2.11%	-6.21%	10.95%
MSCI 全球指數	1.11%	0.52%	2.64%	16.62%	0.42%	0.41%	1.60%	16.12%

Hong Kong

Seoul

New Delhi

Beijing

Taipei

韓國

日本和韓國之間的貿易爭議持續升級，拖累韓國股市顯著下跌4.98%（南韓綜合股價指數，以當地貨幣計，不包括股息）。

在7月1日，日本表示將對出口至南韓的三種化學品加強管制，有關材料用於製造半導體和智能手機，亦可作軍事用途。南韓科技龍頭三星電子和SK海力士（SK Hynix）均是這些化學品的主要買家。

宏觀經濟方面，鑑於日韓兩國貿易局勢緊張以及其對2019年國內生產總值增長預測的後續影響，韓國出現外部需求風險，促使韓國央行出乎意料調低政策利率。美國禁止該國企業向中國企業華為出售技術和軟件（雖然已在6月放寬有關禁令），為半導體和記憶體庫存和價格帶來負面影響。另一方面，日本東芝廠房停電事故和韓國被剔出「白名單」等特殊事件，觸發現貨價格回升，或許反映下行壓力和價格下跌的情況告一段落。

印度

MSCI印度指數在月底跌5.49%（以美元計，不包括股息），表現遜於MSCI亞洲新興市場指數（跌2.04%，以美元計，不包括股息）。資訊科技、健康護理和必需消費品業表現最佳，非必需消費品、工業和能源業則表現落後。中小型股表現遜於大型股。市場憂慮印度上調對外國機構投資者的徵稅，加上聯邦預算案中提出的刺激消費措施有限，導致印度股市出現調整。

展望未來，由於政策方面的支持有限，東方匯理相信經濟增長可能只會逐步復甦。印度的財政預算案亦反映有關觀點。儘管如此，企業銀行的資產質素改善，帶動企業盈利回升，應有助支持市場表現。

台灣

儘管出口放緩導致經濟前景轉差，但由於科技和健康護理業的增長強勁，台灣股市在7月錄得正回報（升1.56%，MSCI台灣指

數，以美元計，不包括股息）。科技業受惠於工業生產數據好轉和20國集團（G-20）峰會的正面成果。

中國

受物料、能源和金融等周期性行業拖累，中國股市在7月報跌（跌0.93%，MSCI中國指數，以美元計，不包括股息）。內地市場仍然脆弱，亦面對中美貿易緊張局勢，事態發展難以預料。香港的政治局勢亦為市場帶來阻力。

此外，7月份公佈的宏觀經濟數據展現疲弱跡象。2019年第二季國內生產總值較上季放緩，雖然符合市場預期，但已跌至三年以來的低位。服務業方面，企業的新訂單數目略有上升，當地政府對公共消費的扶持措施似乎初現成效。然而，來自海外的新訂單數目在九個月以來首次下跌。中國貿易量放緩，與環球需求指標和其他亞洲經濟體的貿易數據疲弱一致。

香港

在7月份，MSCI香港指數跌3.33%（以美元計，不包括股息）。資訊科技和電訊服務業的表現最佳；房地產和工業的表現則最為遜色。市場表現疲弱，是受香港社運持續所影響，市場憂慮事件可能令住宅需求、消費開支和旅客訪港人次減少。

Singapore

Manila

Bangkok

Jakarta

Kuala Lumpur

印尼

印尼是少數在7月錄得升幅的亞洲股市之一（升1.32%，MSCI印尼指數，以美元計，不包括股息）。工業、物料和電訊業在7月的表現最佳；能源和非必需消費品業則表現最遜色。升市主要是由於在非石油和天然氣進口疲軟的情況下，市場日益憂慮本土增長前景，促使當地央行放寬貨幣政策。

印尼中央銀行如市場預期調低七天回購利率，上一次減息大約是兩年之前。聯儲局立場轉趨溫和，加上近期連任成功的總統佐科（Joko Widodo）有意積極改善停滯不前的經濟增長，均促使印尼中央銀行作出減息決定。該國央行認為貨幣政策尚有進一步調整的空間，因為在通脹偏低的情況下，當局有需要採取措施支持增長勢頭。儘管如此，當局放寬貨幣政策立場，並非意味會展開一連串減息行動。

泰國

泰國經濟增長轉弱，反映內需疲弱（進口低迷），導致物料和金融業顯著下跌，拖累當地股市走低（跌2.60%，MSCI泰國指數，以美元計，不包括股息）。在環球金融狀況轉趨寬鬆的情況下，泰國央行似乎更憂慮外部和本土風險以及貨幣波動。

在7月中，泰國央行公佈推出若干措施，以加強對短期資金流的監管，從而減少熱錢流入。這些措施旨在防止泰銖投機買賣，以免受到宏觀經濟的不利影響，並提高對非居民持有當地發行債務證券的申報要求。雖然東方匯理認為2019年第二季延續第一季的宏觀經濟疲弱情況，加上泰國央行立場轉趨溫和的風險增加，但目前對該行的展望維持不變。

新加坡

新加坡股市在7月錄得1.44%的跌幅（MSCI新加坡指數，以美元計，不包括股息）。雖然當地政府預測2019年的經濟增長率介乎1.5%至2.5%，但由於環球貿易增長放緩，新加坡的活動數據持續令人失望。2019年第二季的數據顯示經濟按季顯著收縮，

通脹放緩壓力初現。新加坡金融管理局的核心通脹指標進一步偏離接近2%的隱含目標和已於4月下調的2019年預測。油價和房地產價格等前瞻性通脹指標持續上升。

菲律賓

菲律賓股市在7月份表現平穩，錄得0.58%的溫和升幅（MSCI菲律賓指數，以美元計，不包括股息），主要是因為金融業的表現領先。另一方面，市場受非必需消費品和電訊業拖累而下跌。

鑑於國際收支平衡和匯率風險，菲律賓中央銀行自5月減息以來維持政策利率不變。然而，由於經濟增長放緩，市場預計當局將採取行動。5月至7月期間，菲律賓央行已下調存款準備金率（即銀行需要在儲備中持有的金額），以增加金融體系的流動性。

馬來西亞

在7月底，富時馬來西亞KLCI指數收跌2.23%（以當地貨幣計，不包括股息）。中美兩國元首特朗普和習近平在6月舉行的20國集團（G-20）峰會上會晤，市場一度憧憬中美貿易談判出現突破性進展，但其後有關憧憬減退，拖累馬來西亞股市低收。中國經濟數據顯示經濟進一步轉弱，加上國際貨幣基金組織再次下調今年環球經濟增長預測，令投資氣氛進一步受壓。

Tokyo

Canberra

Wellington

新西蘭

新西蘭證交所50指數在7月上升3.37%（以當地貨幣計，不包括股息）。

月內，美匯指數上升，新西蘭元兌美元貶值。

2019年第二季新西蘭消費物價指數從上季水平上升，主要源於燃油和住屋成本上漲，但市場仍預期今年的減息可望提振正在放緩的經濟。

日本

中美兩國元首特朗普和習近平在6月底於大阪會晤，並決定重啟貿易談判，刺激東京股市在7月高開。雖然市場對雙方談判出現進展的預期迅速消退，但投資者揣測聯儲局快將減息，支持美股表現暢旺，並帶動日本市場造好。然而，其後美國非農業就業職位顯著增加，削弱市場對美國聯儲局減息的預期，拖累股價下跌，而日本機械訂單和消費信心疲弱，亦令投資者卻步。及後，聯邦公開市場委員會官員在月中暗示減息，觸發日圓升值，進一步利淡電子與裝置業的前景。

然而，其後市場參與者預料美國不會大幅減息，促使日圓貶值，刺激日本股價回升，但大型電子與機械公司公佈的盈利遜於預期，削弱市場升勢。

澳洲

在7月份，澳洲綜合普通股指數上升2.95%（以當地貨幣計，不包括股息），根據全球行業分類（GICS）標準劃分的11個行業全面報升。必需消費品業表現最佳，而物料業則為全球行業分類標準當中表現最弱的行業。

澳洲儲備銀行下調現金利率，為2012年中以來首次連續兩個月減息。澳洲儲備銀行的會議紀錄與7月份的議息聲明一致，逐步減少溫和立場指引。澳洲儲備銀行表示委員會將持續監察勞工市場發展，並按需要調整貨幣政策。

本文乃由東方匯理資產管理香港有限公司編製。

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。本文並未得到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。

本文不擬提供於美國公民、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」。