

市場評論

2021年開局表現理想，但承險意欲在下半月出現逆轉。更具傳染性的變種新冠病毒窒礙經濟復甦前景，歐洲和美國的情況尤甚，導致採購經理人指數（PMI）及投資氣氛轉弱，拖累環球股市在1月回落。然而，MSCI亞洲（日本除外）指數在1月份上升3.98%（以美元計，不包括淨股息），表現優於月內下跌1.05%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1月上升0.30%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 非必需消費品和通訊服務行業表現出色。
- 房地產和工業表現遜色。
- 澳洲債券收益率曲線略為走斜，2年期債券收益率上升4個基點至0.12%，10年期債券收益率則升12個基點至1.10%。
- 隨著美匯指數上升，澳元兌美元匯價在1月貶值。
- 全年煙草消費稅上調，加上家具、家用設備和服務價格上升，推動第四季消費者物價指數（CPI）按季增長0.9%（對比第三季的1.6%）。
- 通脹持續低於澳洲儲備銀行2%至3%的目標區間下限，意味當局將維持現有寬鬆政策。

中國

- MSCI中國指數在1月上升7.36%（以美元計，不包括淨股息）。
- 在1月最後一周，市場憂慮中國人民銀行對流動資金的淨回收。
- 然而，基於季節性流動資金需求，央行應會在2月開始為經濟體系注入流動資金，以紓緩農曆新年假期前的流動資金缺口。

- 2020年第四季國內生產總值（GDP）按年增長6.5%，全年GDP擴張2.3%。
- 在強勁的出口增長支持下，12月份工業生產按年上升7.3%。
- 12月整體CPI重返通脹區間。
- 鑑於政府在農曆新年假期期間收緊旅遊限制，預期2021年第一季環比增長將會放緩，尤其是服務行業。

香港

- 在1月份，MSCI香港指數上升1.99%（以美元計，不包括淨股息）。
- 香港GDP繼第三季按年下跌3.5%後，再在第四季按年跌3%，2020年全年GDP按年收縮6.1%。
- 第四季經濟表現較預期遜色，主要由於第四波新冠肺炎疫情持續不散。
- 2020第四季私人消費按年下跌7.6%，全年按年跌10.2%，仍然是拖累經濟復甦的主因。
- 12月份整體CPI按年下跌0.6%，高於11月的按年0.2%跌幅。
- 公用事業、衣履和耐用品價格持續走低，食品及酒類飲品／煙草價格則分別上升2.2%和1.7%。

NEW DELHI • JAKARTA • TOKYO • KUALA LUMPUR

印度

- MSCI印度指數在1月下跌-2.35%（以美元計，不包括淨股息）。
- 工業、非必需消費品和資訊科技行業表現出色。
- 能源、健康護理和金融行業表現遜色。
- 本土消息聚焦於新冠肺炎新增病例持續下跌的趨勢，以及市場對聯邦預算的憧憬。
- 聯邦預算的焦點顯然是確保經濟增長可持續復甦，同時更加重視資本開支。
- 預算建議旨在鞏固銀行業、改善健康護理和關連行業，以及刺激郊外公路、鐵路、潔淨食水和地鐵等基建項目的投資。

印尼

- MSCI印尼指數在1月下跌-2.76%（以美元計，不包括淨股息）。
- 印尼央行在2021年首次會議維持七天逆回購利率、存款及借貸便利利率不變，重申當局寬鬆貨幣政策的立場。
- 在本土需求受壓及供應充足的情況下，通脹維持低企。
- 鑑於進出口活動增加、製造業 (PMI) 上升及消費意欲轉佳，央行指出2020年底經濟展現復甦跡象，但表示步伐稍遜於預期。
- 儘管印尼政府再次實施控疫限制措施，但當地央行仍預期2021年實質GDP增長將回升至按年4.8%與5.8%之間。
- 鑑於印尼將受惠於結構性利好因素，加上當地經濟主要依賴本土活動，該國經濟前景顯得樂觀。

日本

- MSCI日本指數在1月下跌-1.01%（以美元計，不包括淨股息）。
- 隨著新冠肺炎疫情惡化，政府宣佈主要地區進入緊急狀態。
- 自去年11月起，商業信心和消費活動回落，使2021年第一季增長預測下調。
- 鑑於負產量差距龐大，通脹將維持在接近零水平。
- 值得注意的是，儘管疫情惡化，但日本央行調高其2021年及2022年增長展望，此舉可被視為當局對全球經濟復甦具有信心，而日本有望從復甦中受惠。
- 與此同時，市場焦點落在將於3月進行的貨幣政策評估。央行行長表示希望能減輕政策的副作用，例如防止超長期債券息率大幅下跌，同時穩定其他年期的債券收益率。

馬來西亞

- 富時馬來西亞交易所指數在1月下跌-3.74%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 健康護理行業表現出色。
- 能源、非必需消費品和工業表現遜色。
- 馬來西亞林吉特走弱，因為美元兌馬來西亞林吉特匯率按月升0.5%。
- 央行維持隔夜政策利率於1.75%不變。
- 馬來西亞政府在最近實施緊急措施以應對新冠肺炎病例急增後，亦公佈新一輪總值150億馬來西亞林吉特的援助方案。

新西蘭

- 新西蘭證交所50指數在1月上升0.26%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 雖然美匯指數走高，但新西蘭元兌美元匯價在1月仍然微升。
- 第四季CPI按年升1.4%，較第三季下降。
- 主要通脹動力來自娛樂及文化，尤其是住宿服務及運輸。

菲律賓

- MSCI菲律賓指數在1月下跌-7.97%（以美元計，不包括淨股息）。
- 當地長期實施出行限制，加上在最後一季經歷多場颱風，拖累第四季實質GDP按年收縮8.3%。
- 這表示2020年全年GDP收縮9.5%，是菲律賓自1947年開始公佈經濟增長數據以來的最差表現。
- 通脹方面，整體通脹由11月的按年3.2%微升至12月的3.5%。
- 整體CPI上升，主要是因為颱風造成供應受阻而導致食品價格上漲。
- 預期市況在短期內將持續低迷，尤其是菲律賓疫苗採購進展較慢，而且配送基建未能覆蓋全國。
- 然而，鑑於菲律賓具有結構性利好因素，加上經濟由本土帶動，因此當地市場的長期前景仍然樂觀。

新加坡

- MSCI新加坡指數在1月上升0.90%（以美元計，不包括淨股息）。
- 12月整體CPI持平。
- 工業生產增長由11月的按年18.7%放緩至12月的14.3%。
- 踏入2021年，新加坡私營企業的表現好轉，其中整體PMI升至21個月高位，主要受產量、新訂單和存貨累積的龐大增長帶動。
- 新加坡的疫苗接種工作領先其他東盟國家，並成功控制當地的新冠肺炎病例，並已展開第三階段的經濟重啟。
- 長期而言，鑑於新加坡與區內和環球經濟的聯繫，當地經濟及股市的復甦步伐取決於何時重新開放邊境。

泰國

- MSCI泰國指數在1月上升0.05%（以美元計，不包括淨股息）。
- 由於新冠肺炎病例在1月底開始逐漸增加，泰國內閣將緊急狀態延長至2月28日。
- 當地政府推出財政刺激計劃，包括70億美元的現金補貼，以在疫情造成的經濟衰退下刺激消費，主要用於支持生計受業務及出行限制影響的非正規就業工人和農民。
- 12月CPI按年下跌0.27%，而核心通脹按年增長0.2%。
- 與此同時，任何復甦延遲均會為經濟及企業業績帶來下行風險，因此對泰國應保持審慎態度。
- 鑑於泰國高度依賴旅遊相關活動（後期復甦主題），令上述風險更為嚴峻。

亞太區市場每月投資評論

2021年1月

各地區主要指數 (至2021年1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	0.30%	12.03%	-3.51%	0.30%	-0.28%	22.40%	10.58%	-0.28%
滬深 300指數	2.70%	13.98%	33.67%	2.70%	3.96%	18.21%	43.38%	3.96%
恒生中國企業指數	4.38%	14.84%	9.46%	4.38%	4.38%	14.86%	9.61%	4.38%
恒生指數	3.87%	17.32%	7.49%	3.87%	3.87%	17.34%	7.64%	3.87%
印度國民指數	-2.15%	17.72%	14.19%	-2.15%	-2.00%	19.57%	11.68%	-2.00%
耶加達綜合指數	-1.95%	14.32%	-1.31%	-1.95%	0.14%	21.54%	-2.03%	0.14%
日經 225指數	0.80%	20.40%	19.21%	0.80%	-0.60%	20.22%	23.41%	-0.60%
南韓綜合指數	3.58%	31.28%	40.45%	3.58%	0.58%	33.16%	49.65%	0.58%
富時馬來西亞KLCI指數	-3.74%	6.78%	2.31%	-3.74%	-4.40%	9.66%	3.55%	-4.40%
新西蘭證交所50 指數	0.26%	8.33%	9.56%	0.26%	0.36%	18.13%	22.01%	0.36%
菲律賓證交所綜合指數	-7.38%	4.56%	-8.17%	-7.38%	-7.49%	5.27%	-2.91%	-7.49%
新加坡海峽時報指數	2.06%	19.75%	-7.97%	2.06%	1.47%	22.91%	-5.67%	1.47%
台灣加權指數	2.75%	20.66%	31.69%	2.75%	3.10%	23.25%	42.07%	3.10%
曼谷交易所指數	1.22%	22.76%	-3.11%	1.22%	1.32%	27.84%	0.90%	1.32%
MSCI 綜合亞洲日本除外自由指數	4.36%	18.39%	30.21%	4.36%	3.98%	19.71%	33.30%	3.98%
MSCI 綜合太平洋日本除外指數	4.45%	17.67%	24.63%	4.45%	3.99%	20.36%	30.29%	3.99%
道瓊斯工業平均指數	-2.04%	13.14%	6.11%	-2.04%	-2.04%	13.14%	6.11%	-2.04%
標準普爾綜合指數	-1.11%	13.59%	15.15%	-1.11%	-1.11%	13.59%	15.15%	-1.11%
倫敦金融時報100指數	-0.82%	14.89%	-12.06%	-0.82%	-1.27%	8.18%	-15.58%	-1.27%
法國巴黎CAC 40指數	-2.74%	17.52%	-7.01%	-2.74%	-3.43%	22.57%	1.94%	-3.43%
德國DAX 30指數	-2.08%	16.24%	3.47%	-2.08%	-2.78%	21.23%	13.44%	-2.78%
MSCI 歐洲指數	-1.04%	15.04%	-3.69%	-1.04%	-1.49%	20.46%	4.28%	-1.49%
MSCI 全球指數	-0.83%	14.69%	11.10%	-0.83%	-1.05%	16.08%	13.63%	-1.05%

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」。