

市場評論

雖然聯儲局主席鮑威爾在全球央行年會的演講中提及減少買債，但全球市場於8月造好。對於通脹，鮑威爾的言論略為溫和，並重申他認為近期的通脹消息僅屬暫時性。大部分新增確診個案均與Delta變種病毒相關，但並未導致美英兩國再次實施封鎖措施。東南亞的確診個案仍然令人擔憂，越南在首都和其他主要城市實施封鎖措施。中國的監管風險繼續影響香港和中國市場，而中國對「共同富裕」的承諾亦令投資者憂慮財政政策變動。在此市況下，MSCI亞洲（日本除外）指數在8月上升2.08%（以美元計，不包括淨股息），表現略為落後月內上升2.35%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8月上升2.08%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 資訊科技和健康護理行業表現出色。
- 物料和能源行業表現遜色。
- 澳洲債券收益率曲線趨平，2年期債券收益率下降0.9個基點至0.02%，10年期債券收益率則下跌3個基點至1.16%。
- 美匯指數上升（+0.49%），月內澳元兌美元匯價貶值（-0.39%）。
- 儘管近期新一波疫情影響未來數月的經濟展望，但澳洲儲備銀行仍然決定從9月起，將現時每週購買50億澳元政府債券的規模，縮減至每週40億澳元政府債券。
- 然而，澳洲儲備銀行仍然預計2022年的增長率會「略高於4%」，而2023年的國內生產總值(GDP)則會錄得2.5%的理想增長。

中國

- MSCI中國指數在8月下跌0.06%（以美元計，不包括淨股息）。
- 鑑於中國監管模式改變，資金流和市場部署利好能受惠於政策利好因素的行業，例如新能源汽車和太陽能等。
- 宏觀經濟方面，7月的數據顯示中國經濟普遍放緩。生產、消費和投資表現均令人失望，廣泛縮減政策及收緊個別行業的政策成為經濟放緩的主因。
- 零售銷售額增長從6月的按年12.1%大幅放緩至7月的按年8.5%。

- 8月國家統計局製造業採購經理人指數(PMI)進一步下降至50.1，為2020年3月以來最低水平。
- 經濟數據偏軟反映在新一波疫情和出口訂單乏力的情況下，需求放緩。
- 展望後市，鑑於經濟增長動力減弱及通脹風險受控，預料中國的政策立場會變得更溫和，中國人民銀行亦會維持較寬鬆的流動性立場，不會減息。

香港

- MSCI香港指數於8月下跌1.02%（以美元計，不包括淨股息）。
- 工業和通訊服務行業表現出色。
- 非必需消費品和地產行業表現遜色。
- 香港的整體消費者物價指數(CPI)增長遜預期，於7月按年增長3.7%。
- 若撤除政府的一次性紓困措施的影響，基本CPI從6月的按年增長0.4%急升至按年1.0%，此次較大增幅主要源於外出用膳和外賣食品的成本增加，以及本地交通費用上升。
- 由於就業率上升和總勞動人口減少，香港7月失業率下降至5.0%。
- 香港7月的零售銷售額按年上升2.9%，低於6月水平（按年增加5.8%）。

印度

- MSCI印度指數在8月上升10.90%（以美元計，不包括淨股息）。
- 公用事業、通訊服務和資訊科技行業表現出色。
- 房地產、物料和非必需消費品行業表現遜色。
- 過去數季企業盈利在經濟增長尚未靠穩的情況下強勁增長，顯示企業利潤佔GDP比例長達10年的下降趨勢已經停止。
- 疫情方面，新冠肺炎的確診數字大幅下降，而疫苗接種速度加快亦令人鼓舞。
- 8月的經濟活動似乎已回復至疫情前的水平，商品和服務的外部需求最為強勁，基建活動理想，製造業活動比服務業更蓬勃，而企業信心亦比消費者信心更強。
- 7月就業和政府稅收的趨勢理想。

印尼

- MSCI印尼指數在8月上升7.87%（以美元計，不包括淨股息）。
- 於8月，印尼銀行維持七天反向回購利率、存款和貸款利率不變，一如預期分別保持於3.50%、2.75%和4.25%。
- 由於感染Delta變種病毒的個案急升令政府收緊出行限制，央行預料今年第三季的本地經濟復甦會在強勁壓力下輕微受到限制。
- 然而，隨著限制措施放寬和疫苗的接種速度加快，預計2021年的整體經濟增長將會維持於3.5%至4.3%。
- 在短期內，有關疫情擴散及利率不確定性的持續憂慮，將會繼續主導市場走向。
- 在最壞的預測情況下，印尼銀行和財政部將會延長第三份責任分擔協定，允許提供應急支援。

日本

- MSCI日本指數在8月上升3.03%（以美元計，不包括淨股息）。
- 疫苗接種速度在夏季奧運會後大幅放緩，為原本已落後整體復甦速度的消費市場帶來更多不明朗因素。
- 通脹壓力依然溫和，產出缺口為負值。
- 核心通脹率維持於0%左右，預計到2022年，隨著削減手機費用的不利影響消退，通脹率將會顯著增強。
- 日本銀行在6月的會議上延長特別融資計劃六個月，並對前景保持審慎樂觀。

- 鑑於經濟未能全面復甦及面對通脹壓力，預計與其他央行相比，日本央行將會維持政策不變。

韓國

- 韓國綜合股價指數在8月下跌0.10%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 健康護理和金融行業表現出色。
- 物料和公用事業行業表現遜色。
- 關注家庭債務水平及樓市過熱的韓國央行展開行動，遏止近月急升的家庭負債及房屋價格。
- 雖然確診個案回升令私人消費放緩，但出口持續暢旺，設備投資趨勢亦強勁。
- 2021年GDP預測維持於4.0%，與5月預測一致。
- 隨著韓國經濟預料會持續穩健增長，而通脹率將會維持於2%以上一段時間，即使面對疫情引致的不明朗因素，韓國央行的經濟展望仍然不排除逐步調整政策利率的可能性。

馬來西亞

- 富時馬來西亞交易所指數在8月上升7.14%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 必需消費品(種植)和工業行業表現出色。
- 首相穆希丁(Tan Sri Mahiaddin Yassin)失去國會簡單大多數的支持後，月內與內閣請辭，而依斯邁沙比里(Datuk Seri Ismail Sabri)則獲任命為馬來西亞第九任首相。
- 馬來西亞經濟連續收縮四季後，由於基數極低，因此2021年GDP按年增長16.1%。
- 當地繼續為國民接種疫苗，已有42.4%的人口完成接種。
- 於國家復甦計劃的所有階段，已完成接種疫苗的國民可獲放寬出行限制，也有更多行業可以復工。臨近第四季，預料隨著政府繼續放寬出行限制，復甦主題將會增強。

新西蘭

- 新西蘭證交所50指數在8月上升4.68%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 雖然美匯指數上升(+0.49%)，月內新西蘭元兌美元匯價升值(1%)。
- 由於近期確診個案回升及實施全國封鎖措施，新西蘭央行維持官方現金利率於0.25%。不過，央行仍然預料將於年底前加息一次。
- 新西蘭失業率由第一季的4.7%回落至第二季的4%，按季就業增長為1%，勞動力參與率微升0.1%至70.5%。
- 薪酬增長於6月的季度加快，私人企業勞動力成本指數按季上升0.9%(或按年上升2.2%)。

菲律賓

- MSCI菲律賓指數在8月上升11.02%（以美元計，不包括淨股息）。
- 於8月的會議上，菲律賓央行一如預期維持主要政策利率不變，並以全球商品價格上升及菲律賓披索貶值為由，將2021年預測通脹率由早前的4.0%輕微上調至4.1%。
- 增長方面，菲律賓貨幣委員會指重新實施有關疫情的限制措施，可能會危及持續的經濟復甦。
- 根據菲律賓國家統計局公佈的數據，2021年第二季GDP按年大增11.8%，按季則下跌5.1%，主要受強勁的私人消費及固定投資帶動。
- 隨著菲律賓繼續推出疫苗及GDP數字理想，復甦主題維持不變，但短期內偶有輕微阻力。

新加坡

- MSCI新加坡指數在8月下跌2.37%（以美元計，不包括淨股息）。
- 由於製造業繼續面對防疫限制措施引致的供應鏈受阻問題，新加坡PMI由7月的51微跌至8月的50.9。
- 受電力及燃氣成本上漲帶動，CPI持續上升，7月按年增長2.5%。
- 核心通脹率按年微升至1.0%，高於6月的0.6%，大致符合預期。

- 於8月底，新加坡已有80%人口完成接種疫苗，政府亦撤銷限制措施，容許僱員復工及讓更多企業重開。
- 為配合開關的安排，政府宣佈為來自德國及汶萊已接種疫苗的旅客設立免隔離旅遊走廊試點計劃。群體染疫個案增加只屬短期問題。

台灣

- MSCI台灣指數在8月上升3.89%（以美元計，不包括淨股息）。
- 金融和工業行業表現出色。
- 非必需消費品和通訊服務行業表現遜色。
- 台灣工業生產從6月的按年增長18.0%回落至7月的按年增長13.9%，低於預期，亦略為回吐6月的顯著升幅。下跌的主因為電子零件產量於6月急升後回落。
- 食品及能源價格上升，但核心CPI通脹率由1.4%輕微下降至1.3%，受疫情影響，一般服務價格仍然疲弱。
- 由於全球經濟復甦及台灣主導全球半導體產出，台灣出口行業預料會保持相對穩定。

泰國

- MSCI泰國指數在8月上升10.93%（以美元計，不包括淨股息）。
- 泰國政府目標於2065至2070年實現碳中和，故提出新能源計劃，可再生能源將會佔新能源的50%。
- 鑑於近期確診個案回升，泰國貨幣政策委員會認為風險傾向下行，因此將2021年GDP增長預測由1.8%調低至0.7%。
- 通脹方面，泰國7月通脹率按年下跌至0.45%，主要受基數效應減退及公用事業補貼計劃影響。
- 泰國的確診數字於月底開始從高位回落，接種疫苗的計劃持續加快。
- 政府宣佈於9月1日放寬防疫限制，容許堂食。由於接種疫苗速度加快，泰國放寬限制措施，復甦走勢維持正軌。

亞太區市場每月投資評論

2021年8月

各地區主要指數 (至2021年8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	2.08%	5.62%	25.25%	14.20%	1.49%	-0.27%	23.78%	8.16%
滬深 300指數	-0.12%	-9.87%	-0.22%	-7.78%	-0.22%	-11.30%	5.83%	-6.69%
恒生中國企業指數	-0.54%	-15.66%	-8.08%	-14.48%	-0.61%	-15.84%	-8.41%	-14.74%
恒生指數	-0.32%	-11.23%	2.79%	-4.97%	-0.39%	-11.41%	2.43%	-5.25%
印度國民指數	7.86%	9.81%	51.34%	23.22%	9.94%	9.24%	52.58%	23.33%
耶加達綜合指數	1.32%	3.41%	17.41%	2.86%	2.74%	3.54%	19.88%	1.33%
日經 225指數	2.95%	-2.67%	21.39%	2.35%	2.85%	-3.08%	17.18%	-3.81%
南韓綜合指數	-0.10%	-0.15%	37.53%	11.34%	-0.89%	-4.31%	40.91%	4.31%
富時馬來西亞KLCI指數	7.14%	1.13%	4.99%	-1.59%	8.77%	0.40%	5.32%	-4.95%
新西蘭證交所50 指數	4.68%	6.65%	8.16%	-0.50%	5.56%	3.11%	12.63%	-2.73%
菲律賓證交所綜合指數	9.33%	3.42%	16.51%	-3.98%	9.85%	-0.85%	13.54%	-7.31%
新加坡海峽時報指數	-3.53%	-3.45%	20.63%	7.43%	-3.01%	-5.08%	22.08%	5.65%
台灣加權指數	1.41%	2.47%	38.91%	18.72%	2.33%	2.07%	47.07%	20.37%
曼谷交易所指數	7.68%	2.83%	25.03%	13.07%	9.80%	-0.35%	20.73%	5.10%
MSCI 綜合亞洲日本除外自由指數	1.70%	-5.30%	13.96%	0.43%	2.08%	-6.24%	15.59%	-0.63%
MSCI 綜合太平洋日本除外指數	0.83%	-5.63%	11.97%	-0.07%	0.85%	-7.36%	13.07%	-1.99%
道瓊斯工業平均指數	1.22%	2.41%	24.38%	15.53%	1.22%	2.41%	24.38%	15.53%
標準普爾綜合指數	2.90%	7.58%	29.21%	20.41%	2.90%	7.58%	29.21%	20.41%
倫敦金融時報100指數	1.24%	1.38%	19.39%	10.20%	2.28%	4.72%	16.15%	9.46%
法國巴黎CAC 40指數	1.02%	3.61%	35.03%	20.33%	0.56%	0.04%	33.28%	16.09%
德國DAX 30指數	1.87%	2.68%	22.32%	15.43%	1.41%	-0.86%	20.74%	11.36%
MSCI 歐洲指數	1.92%	4.86%	26.84%	16.53%	1.26%	1.52%	26.39%	13.48%
MSCI 全球指數	2.53%	6.56%	28.28%	18.08%	2.35%	5.57%	27.93%	16.78%

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」。