

市場評論

環球大部份主要經濟體放寬防疫封鎖措施，刺激投資氣氛改善，帶動環球市場持續走強。美國延長華為禁令及宣佈實施出口管制，令中美兩國的緊張關係再度升溫。此外，中國年度全國人民代表大會通過制定港區維護國家安全法，再次觸發香港社會動盪，其後美國總統特朗普宣佈美國將會撤銷香港獨立關稅區的特殊地位。市場氣氛向好推動MSCI世界指數延續升勢，上升 +4.63%（以美元計，不包括淨股息）。相比之下，MSCI亞洲（日本除外）指數下跌 -1.41%（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5月上升 +4.90%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 資訊科技和物料行業表現出色。
- 健康護理和必需消費品行業表現遜色。
- 澳洲債券收益率曲線略為趨平，兩年期債券收益率升至0.28%，十年期債券收益率則跌至0.90%。
- 美匯指數回落，澳元兌美元匯價在5月升值。
- 澳洲儲備銀行維持利率於0.25%不變，並表示已準備在有需要時擴大購買政府債券的規模，以確保澳洲三年期債券收益率穩處於約25個基點的水平。
- 由於僱主裁減員工，以應對當地為遏止疫情擴散而實施的封鎖措施，4月份失業率躍升至6.2%。
- 勞動人口參與率由3月的66%跌至4月的63.5%。

中國

- 在5月份，中國市場下跌 -0.81%（MSCI中國指數，以美元計，不包括淨股息）。
- 非必需消費品和必需消費品行業表現出色。
- 房地產和金融行業表現遜色。
- 隨著市場憂慮環球經濟增長放緩，加上美國延長華為禁令導致中美關係緊張，中國股市表現爭持，人民幣兌美元略為走弱亦令市場受壓。

- 中國疫後持續復甦，製造業採購經理人指數（PMI）由3月的49.4上升至4月的50.7。
- 在4月份，出口按年上升3.5%，而進口則收縮14.2%。
- 通脹報告反映內地通脹水平低迷，由3月的按年4.3%跌至4月的3.3%。
- 政治方面，年度全國人民代表大會在5月召開，會上宣佈推出相當於國內生產總值8.4%的財政方案。

香港

- MSCI香港指數是5月份表現最遜色的亞洲股市之一（-8.94%，以美元計，不包括淨股息）。
- 非必需消費品和必需消費品行業表現出色。
- 房地產和資訊科技行業表現遜色。
- 中美兩國的緊張關係升溫，其後美國總統特朗普宣佈美國將會撤銷香港獨立關稅區的特殊地位，但有關細節尚未公佈。
- 本地新冠肺炎疫情大致受控，香港政府亦放寬部份防疫限制措施，包括由6月1日起逐步恢復機場轉機服務。
- 3月份零售銷售量收縮43.8%，主要反映疫情對旅遊行業和消費相關活動的衝擊。
- 勞工市場仍然受壓，4月份失業率升至5.2%。

印度

- MSCI印度指數在5月低收 -2.85%（以美元計，不包括淨股息）。
- 通訊服務、健康護理和非必需消費品行業表現出色。
- 金融和資訊技術行業表現遜色。
- 5月份製造業PMI仍然疲弱，但較上月有所改善，由4月的27.4升至5月30.8。
- 印度2020年第一季實質國內生產總值增長3.1%，高於市場預期的2.2%，而前一季增幅為3.5%。
- 4月份通脹處於按年5.8%。
- 4月份出口按年收縮60.3%，3月份則收縮34.57%；4月份進口收縮58.7%，3月份則收縮28.7%。

印尼

- 印尼股市在5月份上升 +3.31%（MSCI印尼指數，以美元計，不包括淨股息）。
- 非必需消費品、工業和公用事業行業表現出色。
- 通訊服務和房地產行業則表現遜色。
- 貿易活動依然非常疲弱，4月份出口及進口分別按年收縮7%及18.6%。
- 4月貿易差額錄得3.45億美元逆差，2月份則錄得7.16億美元順差。
- 由於政府放寬部份防疫封鎖限制，加上投資者的避險情緒減退，刺激印尼盾兌美元升勢持續，在5月升值3.3%。

日本

- 日本股市在5月上升 +5.91%（MSCI日本指數，以美元計，不包括淨股息）。
- 日本企業的資產負債槓桿水平仍然偏低，估值亦具吸引力。
- 然而，企業盈利或會受環球經濟放緩所影響。

- 鑑於環球需求急跌，加上當地在4月實行防疫措施，預計日本經濟將於第二季面臨最嚴重衝擊，私人消費及商業投資可能連續第三季收縮。
- 儘管如此，我們認為日本政府防控疫情的成效較佳，因此當地經濟表現有望優於其他先進經濟體。

韓國

- 韓國股市在5月份上升 +4.21%（南韓綜合指數，以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 通訊服務、能源和非必需消費品業表現出色。
- 公用事業和材料業表現遜色。
- 韓國央行在5月份減息25個基點，有助提振投資情緒並支持股市上揚。
- 受需求疲弱拖累，製造業PMI由4月的41.6收縮至3月的41.3，而4月份工業生產按年收縮4.5%，3月份則按年收縮7.4%。
- 通脹持續低迷，4月份物價按年升0.1%，失業率維持3.8%不變。

馬來西亞

- 富時馬來西亞交易所指數在5月表現強勁，上升 +4.65%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 在5月份，外資的沽售仍然較買入為多，錄得30億馬來西亞林吉特的資金流出，年初至今累計總流出133億馬來西亞林吉特。
- 商品市場方面，經過馬來西亞與印度多月來的外交爭議後，主要印度進口商再次開始購入馬來西亞棕櫚原油，帶動價格回升至每公噸2,373馬來西亞林吉特（按月上升12.9%）。
- 由5月4日起，馬來西亞重開部份商務行業，總理亦宣佈容許民眾進行大部份經濟和社交活動，但大型聚集除外，購物中心和食肆也獲准恢復營業。

新西蘭

- 新西蘭證交所50指數在5月上升 +3.30%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 美匯指數回落，新西蘭元兌美元匯價在5月升值。
- 新西蘭2020年首季失業率為4.2%，按季上升0.2%。
- 然而，2020年首季數據尚未反映新冠肺炎的影響，因為當地在3月中才實施封鎖措施。
- 新西蘭儲備銀行維持官方現金利率於0.25%的水平，但擬提高大規模資產購買計劃上限，有望由此前的330億新西蘭元增至600億新西蘭元。
- 擴大規模旨在短時間內繼續大幅降低借貸成本。

菲律賓

- 菲律賓股市在5月份表現出色，上升 +1.53%（MSCI菲律賓指數，以美元計，不包括淨股息）。
- 公用事業及工業表現出色。
- 非必需消費品、房地產及金融行業表現遜色。
- 由於防疫封鎖措施導致內需急跌，當地通脹繼3月份下跌0.1%後，4月繼續按月收縮0.1%。
- 3月份整體出口增長按年收縮24.9%，2月份則收縮2.8%。
- 3月份貿易差額錄得24億美元逆差，2月則錄得17億美元逆差。
- 2月份海外勞工匯款按年增長2.5%。

新加坡

- 新加坡是在5月份表現最遜色的亞洲股市之一，下跌 -4.33%（MSCI新加坡指數，以美元計，不包括淨股息）。
- 必需消費品、房地產和非必需消費品行業表現出色。
- 通訊服務和工業表現遜色。
- 相對2月份收縮8.4%，3月份零售銷售按月收縮 1.3%。

- 由於防疫封鎖措施延長至6月，內需持續疲弱，拖累4月通脹數據按月下跌0.9%。
- 工業生產進一步按年擴張13.0%，3月份則擴張16.5%。
- 出口活動維持弱勢，4月份非石油本土出口按月收縮5.8%，3月份則擴張12.8%。

台灣

- 台灣市場回吐上月的部份升幅，在5月下跌 -2.52%（MSCI台灣指數，以美元計，不包括淨股息）。
- 非必需消費品和房地產行業表現出色。
- 能源、物料和資訊科技行業表現遜色。
- 製造業採購經理人指數（PMI）由4月的42.2降至5月的41.9。
- 失業率由3月的3.76%續升至4月的4.1%。
- 4月份通脹跌至負值，按年回落 -1%。
- 然而，當地出現若干短暫復甦跡象，4月出口訂單按年增加2.3%，但低於3月的4.3%。

泰國

- 泰國股市在5月份上升 +4.28%（MSCI泰國指數，以美元計，不包括淨股息）。
- 金融、健康護理和必需消費品行業表現出色。
- 消費者信心指數（CCI）進一步轉弱，由3月的50.3下跌至4月的47.2。
- 出口在4月按年收縮3.3%，3月份則收縮2.2%；進口在4月下跌17%，3月份則增長4.4%。
- 4月份貿易差額錄得25億美元順差，經常賬赤字為7億美元。
- 4月份通脹按年下跌近3%，給予泰國央行進一步減息的空間。

各地區主要指數 (至2020年5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	4.90%	-9.82%	-9.54%	-13.67%	6.36%	-7.15%	-13.34%	-18.48%
滬深 300指數	-1.16%	-1.85%	6.54%	-5.60%	-2.46%	-3.99%	2.92%	-7.98%
恒生中國企業指數	-4.78%	-7.20%	-7.95%	-14.39%	-4.76%	-6.69%	-6.89%	-13.94%
恒生指數	-6.83%	-12.13%	-14.64%	-18.55%	-6.81%	-11.65%	-13.66%	-18.12%
印度國民指數	-2.55%	-14.12%	-19.48%	-20.74%	-3.22%	-18.04%	-25.79%	-25.19%
耶加達綜合指數	0.79%	-12.82%	-23.44%	-24.54%	2.62%	-14.39%	-25.21%	-28.30%
日經 225指數	8.34%	3.48%	6.20%	-7.52%	7.54%	3.60%	7.03%	-6.71%
南韓綜合指數	4.21%	2.14%	-0.59%	-7.65%	2.53%	0.17%	-4.41%	-13.76%
富時馬來西亞KLCI指數	4.65%	-0.63%	-10.75%	-7.27%	3.64%	-3.56%	-13.90%	-12.63%
新西蘭證交所50 指數	3.30%	-4.13%	4.41%	-6.16%	3.69%	-4.28%	-0.82%	-13.87%
菲律賓證交所綜合指數	2.42%	-13.98%	-26.74%	-25.29%	2.00%	-13.38%	-24.51%	-25.25%
新加坡海峽時報指數	-4.32%	-16.62%	-19.47%	-22.09%	-4.51%	-17.64%	-21.44%	-25.70%
台灣加權指數	-0.45%	-3.10%	4.23%	-8.79%	-1.41%	-2.28%	9.74%	-8.94%
曼谷交易所指數	3.16%	0.17%	-17.12%	-15.00%	4.93%	-0.63%	-17.54%	-19.96%
MSCI 綜合亞洲日本除外自由指數	-0.97%	-5.18%	-1.81%	-10.85%	-1.41%	-5.79%	-2.25%	-12.61%
MSCI 綜合太平洋日本除外指數	-0.24%	-5.78%	-1.88%	-10.83%	-0.36%	-5.56%	-2.46%	-13.01%
道瓊斯工業平均指數	4.26%	-0.10%	2.29%	-11.06%	4.26%	-0.10%	2.29%	-11.06%
標準普爾綜合指數	4.53%	3.05%	10.62%	-5.77%	4.53%	3.05%	10.62%	-5.77%
倫敦金融時報100指數	2.97%	-7.66%	-15.15%	-19.43%	5.06%	-4.60%	-13.50%	-13.67%
法國巴黎CAC 40指數	2.70%	-11.57%	-9.84%	-21.46%	4.29%	-10.45%	-10.00%	-22.17%
德國DAX 30指數	6.68%	-2.55%	-1.19%	-12.55%	8.34%	-1.32%	-1.37%	-13.34%
MSCI 歐洲指數	3.52%	-6.24%	-6.55%	-15.40%	4.17%	-6.15%	-6.50%	-17.24%
MSCI 全球指數	4.52%	0.29%	5.03%	-8.27%	4.63%	0.32%	4.97%	-8.93%

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」。