

市場評論

8月的市場表現兩極。由於當時市場預期聯儲局或會「轉鴿」，高風險資產延續7月的升勢，於月初表現強勁。然而，隨著聯儲局維持強硬立場、美元走強，以及全球增長動力放緩，市場的正面氣氛於月中轉淡。而聯儲局主席鮑威爾在Jackson Hole全球央行年會重申緊縮後，承險意欲進一步轉差。

亞洲新興市場繼續關注通脹及貨幣政策，而物價亦持續上升。於8月，以下國家宣佈調高政策利率：印度（+50個基點）、泰國（+25個基點）、菲律賓（+50個基點）、印尼（+25個基點）和韓國（+25個基點）。另一方面，中國政府出乎意料地調低主要利率（一年期中期借貸便利及七日逆回購利率）10個基點，同時將五年期貸款市場報價利率（按揭參考利率）下調15個基點。一年期貸款市場報價利率則只下調5個基點。

在此市況下，MSCI亞洲（日本除外）指數微跌0.22%（以美元計，不包括淨股息），但表現仍領先下跌4.33%的MSCI世界指數（以美元計，不包括淨股息）。

BEIJING • HONG KONG • SINGAPORE

中國

- MSCI中國指數在8月持平，微升0.14%（以美元計，不包括淨股息）。
- 財新製造業採購經理人指數（PMI）於月內收縮後，市場氣氛轉弱，刺激措施亦未能顯著推動生產增長。
- 由於中期業績理想及推行削減成本措施，加上中美就美國上市中概股審計監管安排初步協議，均利好中國大型互聯網企業。
- 中國政府預留人民幣2,000億元作為專項貸款，務求完成及交付未完工的住宅項目。
- 於減息後，國務院亦宣佈19項政策以刺激經濟增長。
- 我們預料中國於10月舉行第20屆全國代表大會後，將會推出更多政策。

新加坡

- MSCI新加坡指數8月下跌2.99%（以美元計，不包括淨股息）。
- 資訊科技及金融行業表現造好，但通訊服務、房地產和非必需消費品行業表現疲弱，拖累整體指數。
- 宏觀經濟方面，新加坡核心CPI按年上升4.8%，主要由於食品及公用事業成本上升。
- 由於來自中國的出口訂單減少，加上全球電子及生物醫學行業需求放緩，工業生產於7月按年增長0.6%，而6月則為按年增長2.6%。
- 非石油國內出口按月增長1.4%，6月則為按月增長3.2%。
- 房地產方面，新加坡房屋銷售上月大幅回升至全年第二高水平。新建私人公寓銷售量增至834間，較上月急增71%。

香港

- MSCI香港指數於8月下跌3.97%（以美元計，不包括淨股息）。
- 受惠於政府放寬社交距離措施及消費券計劃，失業率由6月的4.7%回落至7月的4.3%。
- Omicron變種病毒株的確診個案升至每日逾9,000宗。香港政府延長第二階段社交距離限制措施，但將抵港人士的酒店檢疫期由七天改為三天酒店檢疫加四天居家隔離，有望刺激出入境人流。
- 香港零售銷售額從6月的按年下跌1.3%，上升至7月的按年增長4.1%，遠高於市場預期。
- 以銷貨量而言，零售銷售亦從6月的按年下跌4.2%，上升至7月的按年增長1.0%，較市場預期理想。

JAKARTA • KUALA LUMPUR • MANILA • BANGKOK

印尼

- MSCI印尼指數於8月上升5.12%（以美元計，不包括淨股息）。
- 所有行業皆普遍上升，利好表現主要源自非必需消費品、能源和通訊服務。
- 由於預料燃料價格可能上升，導致通脹升溫，印尼央行月內出乎市場所料，將基準利率上調25個基點。
- 宏觀經濟方面，整體通脹率為按年4.7%，核心消費者物價指數（CPI）則為按年3.0%。
- 印尼貿易順差於7月收縮約10億美元至42億美元（預測為39億美元）。
- 2022年第二季國內生產總值（GDP）按年增長5.4%，高於市場預期的5.2%。

馬來西亞

- 富時馬來西亞交易所指數在8月上升1.33%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 回報由能源、公用事業和通訊服務行業帶動，抵銷健康護理、資訊科技和工業行業的疲弱表現。
- 批發及零售貿易按年急升44%，主要受汽車（+1,643%）、零售（+38%）和批發貿易（+19%）推動。
- 隨著本地需求回升，2022年第二季GDP按年增長8.9%，經常帳盈餘則為44億林吉特。
- 2022年第二季的外商直接投資按年增長2.96%，增至8,362億林吉特，創歷史新高，而出口亦按年增長38%至1,341億林吉特，連續第12個月錄得雙位數增長。貿易順差則維持在155億林吉特。
- 馬來西亞CPI於2022年7月按年上升4%，主要受食品及非酒精飲品類帶動。

菲律賓

- MSCI菲律賓指數於8月上升2.41%（以美元計，不包括淨股息）。
- 強勁升幅主要源於非必需消費品、必需消費品和房地產行業，公用事業削弱表現。
- 總統小馬可斯月內發表2023年國家預算案，預算較2022年高出4.9%。

- 比重最多的五大範疇分別為教育（16%）、基建（15%）、健康護理（6%）、社會保障（4%）和農業（3%）。農業一般比重最小，但這次卻成為五大範疇之一。
- 宏觀經濟方面，2022年第二季GDP按季收縮0.5%，令整體GDP增長只有按年7.4%，低於市場預期的8.4%。增長遜色主要由於私人支出放緩。
- 菲律賓披索月內繼續偏軟。通脹率亦加劇，7月上升至按年6.4%，主要受食品及運輸帶動。
- 菲律賓央行月內將政策利率上調50個基點至3.75%，符合市場預期。

泰國

- MSCI泰國指數於8月攀升5.10%（以美元計，不包括淨股息）。
- 健康護理、能源、房地產和公用事業行業成為利好表現主因，而通訊服務和物料行業則表現遜色。
- 隨著全球經濟增長放緩，以及供應鏈受阻影響工業貨品的運輸，出口數據動力轉弱。
- 整體CPI通脹出乎意料地放緩，但核心CPI急升至疫情後的新高。
- 其後，泰國銀行將政策利率由0.50%調高至0.75%，並於其後的貨幣政策聲明表示經濟前景明朗。
- 2022年和2023年GDP預測仍然分別為3.3%和4.3%，將於未來支撐廣泛服務行業的就業和收入增長。

亞太區市場每月投資評論

2022年8月

各地區主要指數 (至2022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	0.73%	-3.07%	-7.63%	-7.11%	-1.04%	-7.37%	-13.36%	-12.41%
滬深 300指數	-2.19%	-0.31%	-15.12%	-17.44%	-4.41%	-3.74%	-20.43%	-23.67%
恒生中國企業指數	-0.30%	-7.44%	-25.25%	-16.65%	-0.28%	-7.48%	-25.93%	-17.21%
恒生指數	-1.00%	-6.82%	-22.89%	-14.72%	-0.99%	-6.86%	-23.60%	-15.29%
印度國民指數	3.95%	7.90%	4.88%	3.39%	3.69%	5.43%	-3.64%	-3.28%
耶加達綜合指數	3.27%	0.41%	16.72%	9.07%	3.20%	-1.35%	12.16%	4.74%
日經 225指數	1.04%	2.98%	0.01%	-2.43%	-2.58%	-4.44%	-20.74%	-18.95%
南韓綜合指數	0.84%	-7.96%	-22.73%	-16.98%	-2.06%	-14.87%	-33.02%	-26.22%
富時馬來西亞KLCI指數	1.33%	-3.70%	-5.58%	-3.54%	0.67%	-5.78%	-12.33%	-10.30%
新西蘭證交所50 指數	0.91%	2.16%	-14.36%	-12.24%	-1.34%	-3.78%	-25.40%	-21.42%
菲律賓證交所綜合指數	4.24%	-2.82%	-3.96%	-7.57%	2.34%	-9.34%	-14.92%	-16.06%
新加坡海峽時報指數	0.31%	-0.33%	5.45%	3.14%	-1.14%	-2.44%	1.32%	-0.36%
台灣加權指數	0.64%	-10.19%	-13.69%	-17.14%	-1.01%	-14.36%	-21.42%	-24.69%
曼谷交易所指數	3.97%	-1.47%	0.01%	-1.13%	4.96%	-7.53%	-11.59%	-9.42%
MSCI 綜合亞洲日本除外自由指數	0.64%	-4.28%	-18.58%	-14.17%	-0.22%	-6.84%	-23.49%	-18.80%
MSCI 綜合太平洋日本除外指數	0.01%	-5.84%	-19.33%	-14.58%	-1.12%	-8.74%	-24.07%	-19.21%
道瓊斯工業平均指數	-4.06%	-4.49%	-10.89%	-13.29%	-4.06%	-4.49%	-10.89%	-13.29%
標準普爾綜合指數	-4.24%	-4.29%	-12.55%	-17.02%	-4.24%	-4.29%	-12.55%	-17.02%
倫敦金融時報100指數	-1.88%	-4.25%	2.31%	-1.36%	2.62%	3.70%	21.01%	14.82%
法國巴黎CAC 40指數	-5.02%	-5.31%	-8.31%	-14.37%	-6.33%	-11.12%	-21.89%	-24.28%
德國DAX 30指數	-4.81%	-10.80%	-18.95%	-19.20%	-6.13%	-16.27%	-30.96%	-28.55%
MSCI 歐洲指數	-4.11%	-6.25%	-11.29%	-13.80%	-6.47%	-11.79%	-23.61%	-23.79%
MSCI 全球指數	-3.61%	-4.20%	-12.62%	-15.74%	-4.33%	-5.86%	-16.36%	-18.70%