

### 市場評論

儘管歐洲及美國的疫苗接種率高，而Delta變種病毒株亦為市場構成更大的威脅，環球市場仍然於7月造好。英國已於7月19日放寬封鎖限制措施，確診個案數字已見頂。東南亞的確診個案亦上升。由於疫苗可能對Delta變種病毒株的效用較低，引發全球憂慮。在此市況下，MSCI亞洲（日本除外）指數在7月下跌7.77%（以美元計，不包括淨股息），表現落後月內上升1.72%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7月上升1.04%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 物料和工業行業表現出色。
- 資訊科技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至0.03%，10年期債券收益率則下跌至1.19%。
- 由於美匯指數下跌，月內澳元兌美元匯價貶值。
- 澳洲儲備銀行將現金利率維持在歷史低位，並重申有需要維持相關政策至2024年，以引發薪酬及通脹壓力。
- 由於汽油價格急升及政府取消補貼，第二季消費者物價指數(CPI)按年上升3.8%。然而，核心通脹率更加溫和，反映升勢只屬暫時性。

### 中國

- MSCI中國指數在7月下跌14.15%（以美元計，不包括淨股息）。
- 可能推出的新措施會影響其他行業，因而令不明朗性因素增加，以至投資氣氛欠佳，市場出現廣泛沽壓。
- 中國7月的經濟數據好壞參半，2021年第二季國內生產總值(GDP)按年增長7.9%，略低於市場預期。
- 6月經濟活動數據顯示各個經濟行業的活動增長普遍回升。
- 零售數據連續兩個月低於預期後，終於在6月重拾動力，按月增長0.9%。
- 固定資產投資增長勝預期，今年上半年按年增長12.6%。

- 7月國家統計局製造業採購經理人指數(PMI)低於預期，下降至50.4，為2020年3月以來最低水平。

### 香港

- MSCI香港指數於7月下跌2.88%（以美元計，不包括淨股息）。
- 公用事業和通訊服務行業表現出色。
- 非必需消費品和必需消費品行業表現遜色。
- 香港GDP增長於首季大幅回升23.5%後，於第二季（前期估計）按年增長7.5%。
- 本地消費持續復甦，而投資動力亦略為增強。
- 6月整體CPI增長遜預期，按年上升0.7%。
- 由於就業率上升和總勞動人口減少，6月失業率下降至5.5%。
- 主要勞動力集中行業的就業情況不一，運輸、儲存及貿易行業的就業情況改善，而零售行業的就業情況則依然低迷。

## 印度

- MSCI印度指數在7月上升0.74%（以美元計，不包括淨股息）。
- 物料、電訊、工業和健康護理行業表現出色。
- 公用事業、能源和非必需消費品行業表現遜色。
- 宏觀數據疲弱，6月PMI大幅下跌（從5月的48.1下降至43.1），反映封鎖措施的持續影響，而6月CPI通脹率則為按年6.3%。
- 市場密切注視每月的核心價格，有關價格在實施封鎖措施的5月出乎意料地按月上升1.5%，而核心通脹已持續一段時間，平均按年增長5.0%。
- 6月貿易數據理想，進口及出口均錄得強勁增長。6月出口（石油除外）按月大幅增長7.9%，而進口（石油和黃金除外）更躍升9.4%。
- 由於確診個案回落，人口流動限制措施略放寬，7月的經濟活動改善，整體農村需求、城市消費需求及商業活動均有好轉跡象。

## 印尼

- MSCI印尼指數在7月下跌2.07%（以美元計，不包括淨股息）。
- 政府在爪哇及峇里的大部分城市及縣城實施新緊急出行限制措施，為政府自2020年第二季實施大規模社交限制以來最嚴格的出行限制措施。
- 雖然大型企業表現落後，但較小型企業及「新經濟」股票表現領先，支持指數保持穩定。
- 目前，市場對疫情和利率的憂慮蔓延至本月，繼續主導市場走向。
- 但就長遠而言，印尼的前景樂觀，由於政府有能力推出更多財政刺激措施，加上依賴本地帶動的經濟活動，印尼將可受惠於結構性的利好因素及疫情過後相對較快的經濟復甦。

## 日本

- MSCI日本指數在7月下跌1.27%（以美元計，不包括淨股息）。
- 新一波疫情引致新的不明朗性，影響市場，而由於美國及歐洲的盈利強勁，相對盈利趨勢近期亦受壓。但長遠而言，全球周期性復甦及日圓偏軟的前景，應會利好日本市場。
- 群體免疫很可能於今年年底實現，使消費需求將會延遲至2022年初才顯著復甦。

- 日本央行的主要政策維持不變，繼續提供企業融資援助至2022年3月。
- 政府對前景保持審慎樂觀，表示經濟正在好轉，而當疫苗接種率達到關鍵水平後，通脹亦會回升。

## 韓國

- 韓國綜合股價指數在7月下跌2.86%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 公用事業和物料行業表現出色。
- 能源和消費品行業表現遜色。
- 6月韓國工業生產按月增長2.2%，成為供應瓶頸問題可能逐漸緩和的早期跡象。
- 韓國的實際GDP在過去三季錄得強勁增長後，於2021年第二季按季增長2.7%，令人失望。由於供應瓶頸令第一季形成強勁的基數，經濟增長略為放緩符合預期。
- 消費及服務行業的增長為第二季高於趨勢的增長提供緩衝。
- 韓國央行在7月貨幣政策委員會會議後的言論變得強硬，包括行長表示一、兩次加息可能不足以解決金融失衡問題。一如預期，韓國央行在7月會議上維持基本利率不變。

## 馬來西亞

- 政治憂慮及新冠肺炎確診個案創新高，令市場氣氛跌至新低，富時馬來西亞交易所指數在7月下跌2.48%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 科技和工業行業表現出色。
- 能源及必需消費品行業表現遜色。
- 由於外國投資者沽售價值13億馬來西亞林吉特的馬來西亞股票，該國於月內再次錄得今年另一次大額單月資金外流，使年初至今資金外流增至55億馬來西亞林吉特。
- 月內美元兌馬來西亞林吉特匯價按月上升1.7%，馬來西亞林吉特進一步偏軟。

## 新西蘭

- 新西蘭證交所50指數在7月下跌0.50%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 由於美匯指數下跌，月內新西蘭元兌美元匯價貶值。
- 由於2020年第二季受封鎖措施影響，在新建房屋、食品及汽油價格上升及基數效應推動下，第二季CPI按季上升1.3%（或按年上升3.3%），遠高於第一季（按季上升0.8%或按年上升1.5%）。
- 新西蘭央行將會停止根據大規模資產購買(LSAP)計劃購買額外資產，但會維持融資換貸款計劃。
- 市場預期6月和9月兩個季度的整體CPI通脹率會出現短期急升，反映只屬一次性（例如高油價）或暫時性（例如供應短缺和運輸成本上升）的因素。
- 然而，對於將成本轉嫁至中期通脹的速度和幅度仍然存在不明朗性，特別是考慮到勞動力利用不足、薪酬增長溫和及持續的通脹預期。

## 菲律賓

- MSCI菲律賓指數在7月下跌11.71%（以美元計，不包括淨股息）。
- 投資者仍然憂慮菲律賓披索疲弱、確診數字急升，以及惠譽將菲律賓主權前景下調至負面，導致市場疲弱。
- Delta變種病毒株於本地傳播，使近期的新確診個案上升至大約8,000宗，促使政府在月底實施更嚴格的檢疫措施。
- 疫苗接種速度加快至每天30萬劑，按月增加27%，有10.2%的人口已至少接種一劑疫苗，而完成接種的人口則為5.6%。
- 惠譽擔憂菲律賓經濟復甦延長，以及菲律賓的債務佔GDP比例從2019年的39.6%迅速增加至2020年的54.6%。
- 貨幣由年初至今下跌5%，自2020年中以來首次跌破50水平。

## 新加坡

- MSCI新加坡指數在7月上升1.32%（以美元計，不包括淨股息）。
- 新加坡近六成人口已完成接種疫苗，而77%已最少接種一劑疫苗，雖然接種率高，但新加坡出現新的感染群組，惟會按計劃於9月開關。

- 此舉將會振興旅遊和服務行業，兩者均是本地經濟的重要部分。
- 新加坡第二季GDP按年擴張14.3%。
- 政府公佈11億新加坡元的疫情支援計劃。
- 目前預料新加坡將於短期內復甦。

## 台灣

- MSCI台灣指數在7月下跌2.90%（以美元計，不包括淨股息）。
- 工業和科技行業表現出色。
- 金融和必需消費行業表現遜色。
- 第二季的前期GDP按年上升7.47%，強勁出口令本地固定投資進一步擴張，而疫情則拖累消費。
- 遠期需求指標方面，新訂單數量於6月下跌8.4點後，於7月上升2.6點至59.6。
- 台灣的製造業PMI於6月顯著下跌4.4點後，於7月上升2.1點至59.7，反映主要範疇普遍回升。
- 台灣的整體CPI於5月按年上升2.48後，於6月再按年上升1.89%。

## 泰國

- MSCI泰國指數在7月下跌6.93%（以美元計，不包括淨股息）。
- 確診個案急增、接種疫苗進度比預期緩慢、消費者信心疲弱及缺乏資金流入，均令股票及貨幣受壓。
- 確診個案持續上升，於7月底的每日新增個案超過17,000宗，而至今的接種疫苗數量則增至超過1,700萬劑，接種人數佔總人口19%。
- 國際收支方面，6月的經常帳赤字繼續因為旅遊出口疲弱而受壓，而運輸成本上漲則進一步擴大無形貿易結餘。
- 不過，有別於過去數月，產生抵銷作用的資本流入有限，令國際收支赤字為15億美元。

# 亞太區市場每月投資評論

## 2021年7月

各地區主要指數 (至2021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	1.04%	5.12%	26.51%	11.88%	-1.07%	0.03%	29.67%	6.57%
滬深 300指數	-7.90%	-6.10%	2.47%	-7.68%	-7.83%	-5.87%	10.78%	-6.48%
恒生中國企業指數	-13.41%	-14.71%	-8.04%	-14.02%	-13.47%	-14.75%	-8.28%	-14.21%
恒生指數	-9.94%	-9.62%	5.55%	-4.66%	-10.01%	-9.67%	5.27%	-4.88%
印度國民指數	0.62%	8.59%	44.35%	14.24%	0.50%	8.09%	45.13%	12.17%
耶加達綜合指數	1.41%	1.24%	17.87%	1.52%	1.68%	1.12%	18.99%	-1.37%
日經 225指數	-5.24%	-5.31%	25.67%	-0.59%	-4.17%	-5.69%	21.07%	-6.48%
南韓綜合指數	-2.86%	1.73%	42.37%	11.44%	-4.90%	-1.62%	47.46%	5.25%
富時馬來西亞KLCI指數	-2.48%	-6.68%	-6.81%	-8.15%	-4.10%	-9.45%	-6.36%	-12.61%
新西蘭證交所50 指數	-0.50%	-1.53%	5.02%	-4.94%	-0.62%	-4.22%	10.03%	-7.85%
菲律賓證交所綜合指數	-9.15%	-1.58%	5.77%	-12.18%	-11.28%	-5.19%	3.99%	-15.62%
新加坡海峽時報指數	1.17%	-1.59%	25.18%	11.36%	0.67%	-3.36%	27.42%	8.92%
台灣加權指數	-2.86%	-1.82%	36.18%	17.07%	-3.22%	-1.93%	42.66%	17.63%
曼谷交易所指數	-4.15%	-3.87%	14.56%	5.01%	-6.53%	-8.93%	8.68%	-4.28%
MSCI 綜合亞洲日本除外自由指數	-7.29%	-6.46%	15.46%	-1.25%	-7.77%	-7.22%	17.08%	-2.65%
MSCI 綜合太平洋日本除外指數	-6.90%	-6.29%	14.30%	-0.90%	-7.65%	-7.70%	16.16%	-2.82%
道瓊斯工業平均指數	1.25%	3.13%	32.19%	14.14%	1.25%	3.13%	32.19%	14.14%
標準普爾綜合指數	2.27%	5.12%	34.37%	17.02%	2.27%	5.12%	34.37%	17.02%
倫敦金融時報100指數	-0.07%	0.90%	19.24%	8.85%	-0.71%	0.48%	12.56%	7.02%
法國巴黎CAC 40指數	1.61%	5.48%	38.24%	19.12%	1.60%	3.90%	38.62%	15.44%
德國DAX 30指數	0.09%	2.70%	26.24%	13.31%	0.08%	1.16%	26.59%	9.81%
MSCI 歐洲指數	1.39%	4.83%	27.57%	14.34%	1.77%	3.99%	29.67%	12.06%
MSCI 全球指數	1.65%	4.81%	32.76%	15.16%	1.72%	4.44%	33.16%	14.10%

### 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」。