

市場評論

儘管Omicron變種病毒株的全球確診個案急增，但12月環球股市依然上揚。由於投資者留意到Omicron的影響比以往的變種病毒株更輕微，而對人口流動帶來的負面影響也更易應付，因此減退對Omicron的恐慌。

在12月議息會議上，聯儲局將每月減少買債的規模增加一倍至300億美元，並從聲明中刪除了通脹是「暫時性」的措詞。市場反應冷靜，反映市場普遍已預期聯儲局會加快減少買債。然而，投資者卻面對有關美國加息速度和幅度的不明朗因素。

在此市況下，MSCI亞洲（日本除外）指數在12月上升1.20%（以美元計，不包括淨股息），表現落後月內上升4.19%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12月上升2.53%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 公用事業和物料行業表現領先，但被資訊科技和金融行業的遜色表現抵銷。
- 澳洲債券收益率曲線略為趨平，2年期澳洲債券收益率從0.35%上升至0.37%，而10年期債券收益率則下跌5個基點。
- 美匯指數持平（-0.03%），月內澳元兌美元匯價升值（+1.92%）。
- 由於Delta變種病毒株爆發導致一半人口受封鎖狀態影響，澳洲2021年第三季國內生產總值（GDP）按季下跌1.9%，低於2021年第二季（按季增長0.7%）。
- 澳洲儲備銀行維持現金利率於歷史低位（0.1%），以維持極寬鬆貨幣環境，以實現全民就業的目標，以及令通脹率繼續符合目標。

香港

- MSCI香港指數於12月上升0.47%（以美元計，不包括淨股息）。
- 表現主要源自公用事業和地產行業，而非必需消費品和工業行業的表現則令人失望。
- 若撇除政府一次性紓困措施的影響，基本消費者物價指數（CPI）從10月的按年增長1.1%略為上升至11月的按年增長1.2%，升幅主要源於與能源相關的物品和新鮮蔬菜價格上漲。
- 由於確診個案相對較少，經濟活動逐漸恢復，11月失業率有所改善，下跌20個基點至4.1%。
- 12月確診個案增至213宗，當中2宗為本地感染個案。
- 疫苗接種總數達954萬劑，466萬人已完成接種。

中國

- MSCI中國指數在12月下跌3.17%（以美元計，不包括淨股息）。
- 公用事業和能源行業表現領先，而健康護理和非必需消費品行業則仍然表現遜色。
- 中國人民銀行將存款準備金率下調50個基點，而1年期貸款市場報價利率亦下調5個基點至3.80%。
- 政府很可能會再次強調經濟穩定為2022年的首要目標，預計政府將採取進一步行動，提前推行支持經濟增長的措施。
- 市場繼續密切留意部分房地產商償還債務的能力。

NEW DELHI • JAKARTA • TOKYO • SEOUL • KUALA LUMPUR

印度

- MSCI印度指數於12月回升，上升3.67%（以美元計，不包括淨股息）。
- 資訊科技、物料及工業行業顯著利好表現。
- 我們認為經濟增長和企業盈利均處於上升周期的初段。增長回歸正常及利潤佔GDP的比例增加，顯示盈利走勢強勁，即使估值被略為調低，亦能有助支持市場。
- 展望未來，鑑於企業財政穩健、調低企業稅率帶來的助力、借貸成本低、盈利連續兩年復甦和產能利用率改善，我們對2023財政年度經濟表現回升感到樂觀。
- 然而，任何致命的變種病毒株、商品引致的急劇通脹，以及中國或全球經濟增長放緩，也會對樂觀的增長前景構成重大風險。

印尼

- MSCI印尼指數在12月上升1.10%（以美元計，不包括淨股息）。
- 工業和公用事業行業削弱表現。
- 於12月底，新增確診個案數字持續下降，從11月的每日300宗減至平均每日200宗。
- 疫苗接種率方面，約50%人口已接種第一劑疫苗，近30%人口已完成接種。
- 在短期內，商品價格高企將繼續推動印尼的本地消費，利好周期性股票。

日本

- MSCI日本指數在12月上升1.79%（以美元計，不包括淨股息）。
- 儘管12月採購經理人指數（PMI）較預期疲弱，但仍是2018年第四季至今表現最佳的季度。儘管最近Omicron變種病毒株引致不明朗因素，我們仍然預料2021年第四季和2022年第一季的私人消費回升，帶動整體經濟復甦。
- 供應限制持續緩和，令11月汽車出口量大幅躍升。
- 迄今為止，日本的經濟復甦一直落後，目前的相對估值吸引。由於供應情況改善、現行的財政刺激措施和日圓偏軟，日本現在應可受惠於外部需求增加。
- 在2022年，一次性因素（手提電話費減少和重新調整基數）將會逐漸消退，為消費者通脹率重回正數奠定基礎。

韓國

- 韓國KOSPI指數在12月上升4.88%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 由於外國資金流入，能源和科技股月內表現明顯領先。
- 韓國央行公佈11月貨幣政策委員會的會議記錄，調高政策利率25個基點。
- 由於就業持續復甦，失業率從10月的3.2%下降至11月的3.1%，韓國央行重申政策逐步正常化的立場。
- 11月工業生產回升，從10月的按月下跌3.0%升至按月增長5.1%。
- 11月消費者通脹率進一步按年上升50個基點。

馬來西亞

- 富時馬來西亞交易所指數在12月上升3.54%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 雖然健康護理行業表現疲軟，但物料行業表現強勁，成為主要回報來源。
- 在高疫苗接種率和出口增長的環境下，經濟受強勁的私人消費帶動，世界銀行將2022年馬來西亞經濟增長預測從3.3%修正為5.8%。
- 在2021年1月至11月期間，馬來西亞的貿易額首次突破2兆馬來西亞林吉特，按年增長24.6%。
- 馬來西亞於12月初取消了對八個南非國家的旅遊禁令，但由於對於Omicron變種病毒株仍存憂慮，政府暫停馬來西亞與新加坡之間的疫苗接種者旅遊走廊計劃。

新西蘭

- 新西蘭證交所50指數在12月上升2.21%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 美匯指數下跌（-0.03%），月內新西蘭元兌美元匯價幾乎持平（+0.04%）。
- 在變種病毒株Delta引致疫情惡化的情況下，新西蘭2021年第三季GDP按季下跌3.7%，但已比新西蘭央行的預測理想（按季下跌7%）。
- 新西蘭最大城市奧克蘭於第三季大部分時間實施封鎖措施，零售、製造、建造及消閒娛樂活動最受影響。
- 儘管2021年第三季GDP數據疲弱，市場仍預計新西蘭央行將於其後的會議加息以對抗通脹。

菲律賓

- MSCI菲律賓指數在12月下跌2.25%（以美元計，不包括淨股息）。
- 面對傳播力強的Omicron變種病毒株，政府決定將馬尼拉大都會升級至更嚴格的三級警戒狀態，並禁止未接種疫苗人士在非必要情況下外出。
- 截至12月底，只有46%的總人口已完成接種疫苗。
- 在近期選舉民調中，馬可斯（Bongbong Marcos）和副總統薩拉（Sara Duterte-Capio）的組合在民調中大幅領先。
- 短期內會出現對新變種病毒株擴散的憂慮，但菲律賓的復甦主題仍然穩定。

新加坡

- MSCI新加坡指數在12月上升0.05%（以美元計，不包括淨股息）。
- 表現主要受金融行業帶動，但通訊服務行業則拖累回報。
- 月內COVID-19確診數字下跌至平均每日少於1,000宗。
- 有見及此，政府將疫苗接種要求擴大至更多活動，允許50%員工在1月返回辦公室上班。
- 2021年全年經濟增長為7.2%，從2020年收縮5.4%的水平回升，而且大致符合增長7.0%的預期。
- 新加坡的復甦主題仍然穩定，短期內可能只會出現小問題。

台灣

- MSCI台灣指數在12月上升5.26%（以美元計，不包括淨股息）。
- 工業、非必需消費品及金融行業表現領先，而健康護理和地產行業則表現遜色。
- 由於半導體股持續上升，科技行業亦帶動表現。
- 輸出零件和新訂單連續下跌數月後回升，帶動製造業PMI從11月的54.9上升至12月的55.5。
- 11月整體CPI從10月的按年2.5%緩升至按年2.8%。

泰國

- MSCI泰國指數在12月躍升6.43%（以美元計，不包括淨股息）。
- 月內公用事業和通訊服務行業均錄得雙位數增長。
- 針對Omicron變種病毒株，政府決定暫停容許泰國人及外國旅客透過免隔離入境計劃入境，並恢復強制隔離措施，防止新變種病毒株傳播。
- 新的財政刺激措施已獲批准，包括個人納稅人在購買商品或服務時最多可獲30,000泰銖的減稅優惠。
- 在2023至2026年財政政策的框架下，預測中期經濟增長可達4.2%。
- 泰國銀行將2022年外國旅客入境人數預測從600萬調低至560萬人。

亞太區市場每月投資評論

2021年12月

各地區主要指數 (至2021年12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	2.53%	1.96%	13.56%	13.56%	5.13%	2.62%	6.99%	6.99%
滬深 300指數	2.24%	1.52%	-5.20%	-5.20%	2.21%	2.93%	-2.72%	-2.72%
恒生中國企業指數	-1.58%	-5.62%	-23.30%	-23.30%	-1.58%	-5.76%	-23.72%	-23.72%
恒生指數	-0.33%	-4.79%	-14.08%	-14.08%	-0.34%	-4.94%	-14.55%	-14.55%
印度國民指數	1.77%	-1.43%	25.00%	25.00%	2.89%	-1.57%	22.87%	22.87%
耶加達綜合指數	0.73%	4.68%	10.08%	10.08%	1.22%	5.13%	8.51%	8.51%
日經 225指數	3.49%	-2.24%	4.91%	4.91%	2.04%	-5.28%	-5.94%	-5.94%
南韓綜合指數	4.88%	-2.97%	3.63%	3.63%	4.81%	-3.36%	-5.31%	-5.31%
富時馬來西亞KLCI指數	3.54%	1.93%	-3.67%	-3.67%	4.68%	2.47%	-7.09%	-7.09%
新西蘭證交所50 指數	2.21%	-2.20%	-2.90%	-2.90%	3.10%	-2.94%	-7.66%	-7.66%
菲律賓證交所綜合指數	-1.09%	2.44%	-0.24%	-0.24%	-2.27%	2.48%	-6.05%	-6.05%
新加坡海峽時報指數	2.71%	1.20%	9.84%	9.84%	3.93%	1.86%	7.42%	7.42%
台灣加權指數	4.54%	7.58%	23.66%	23.66%	5.06%	8.33%	25.59%	25.59%
曼谷交易所指數	5.67%	3.23%	14.37%	14.37%	6.59%	4.56%	2.58%	2.58%
MSCI 綜合亞洲日本除外自由指數	0.88%	-1.61%	-4.73%	-4.73%	1.20%	-1.48%	-6.36%	-6.36%
MSCI 綜合太平洋日本除外指數	0.90%	-1.41%	-5.62%	-5.62%	1.48%	-1.15%	-7.89%	-7.89%
道瓊斯工業平均指數	5.38%	7.37%	18.73%	18.73%	5.38%	7.37%	18.73%	18.73%
標準普爾綜合指數	4.36%	10.65%	26.89%	26.89%	4.36%	10.65%	26.89%	26.89%
倫敦金融時報100指數	4.61%	4.21%	14.30%	14.30%	2.18%	3.74%	15.36%	15.36%
法國巴黎CAC 40指數	6.43%	9.71%	28.85%	28.85%	7.52%	7.65%	19.76%	19.76%
德國DAX 30指數	5.20%	4.09%	15.79%	15.79%	6.28%	2.14%	7.62%	7.62%
MSCI 歐洲指數	5.10%	6.19%	19.93%	19.93%	6.56%	5.35%	13.75%	13.75%
MSCI 全球指數	3.91%	7.83%	22.45%	22.45%	4.19%	7.49%	20.14%	20.14%

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。本文不擬提供於美國公民、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」。