

### 市場評論

由於宏觀經濟阻力增加，市場於4月仍然受壓。聯儲局越加表明決心以進取的加息遏抑通脹，令美國國庫債券收益率保持上行動力。美元月內顯著走強，對亞洲新興市場貨幣不利。

在亞洲新興市場，鑑於歐洲地緣政治衝突及其對全球商品價格的影響，消費者物價指數（CPI）通脹率持續上升。大部分國家的通脹均明顯上行，並高於央行的目標範圍，只有中國例外。雖然對經濟重啟的樂觀展望仍然是東南亞國家的重要主題，但中國似乎無意摒棄清零政策。

在此市況下，MSCI亞洲（日本除外）指數在4月下跌5.23%（以美元計，不包括淨股息），表現優於月內下跌8.43%的MSCI世界指數（以美元計，不包括淨股息）。台灣成為區內表現最差的市場，而印尼則再度錄得理想升幅。

## CANBERRA • BEIJING • HONG KONG

### 澳洲

- 澳洲所有普通股指數在4月略跌0.83%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 公用事業及工業行業表現最佳，而資訊科技和物料行業則表現遜色。
- 澳洲債券收益率曲線略為趨平，2年期債券收益率上升70個基點至2.50%，而10年期債券收益率則由2.79%上升至3.18%。
- 由於美匯指數上升（+4.73%），澳元兌美元貶值（-5.57%）。
- 澳洲儲備銀行維持現金利率於0.1%。不過，鑑於通脹升溫和失業率下降，澳洲儲備銀行改變對政策「保持耐心」的論調，並暗示可能會在今年稍後首次加息。
- 股市行情已反映6月會加息至0.25%，以及年底前最少加息六次至1.75%的預期。
- 隨著汽油、建屋材料和食品價格攀升，2022年首季的CPI按季上升2.1%，高於2021年第四季（按季上升1.3%）。

### 中國

- MSCI中國指數在4月下跌4.12%（以美元計，不包括淨股息）。
- 月內只有通訊服務行業錄得正回報，資訊科技和健康護理行業表現最差。
- 上海的封鎖措施為經濟活動帶來嚴重影響，多位經濟學家對經濟增長感到憂慮，均大幅下調對今年中國經濟增長的預測。
- 月內存款準備金率（RRR）被調低25個基點，惟下調幅度小和

貸款市場報價利率維持不變令投資者感到失望。

- 最近舉行的中央政治局常委會議就基建、房地產政策、中小企業支援和平台經濟發展釋出積極信號，同時維持動態清零政策。
- 我們認為隨著清零政策對經濟增長的影響變得更明顯，政府將會更廣泛地放寬政策。

### 香港

- MSCI香港指數於4月下跌5.10%（以美元計，不包括淨股息）。
- 工業和金融行業被拋售，而通訊服務和必需消費品行業則表現出色。
- 政府於4月底放寬社交距離限制措施後，零售消費額應會改善。此外，第一期消費券（5,000港元）應能刺激整體消費。
- 3月份失業率進一步上升至5.0%。市場持續流失勞動力，總勞動人口繼續按月下跌0.7%。
- 整體CPI於3月按月微升0.2%，主因為香港和廣東省之間的供應鏈受阻，令蔬菜價格急升。

## 印度

- MSCI印度指數於4月下跌1.71% (以美元計, 不包括淨股息)。
- 公用事業、能源和消費必需品行業表現最佳, 而資訊科技、房地產和金融行業則表現最差。
- 中型股和小型股表現領先大型股。
- 印度股市從3月初的低位回升後, 估值再度擴張, 導致預期回報收縮。
- 短期盈利前景並不明朗。雖然商品價格已從近期的高位回落, 但與俄烏衝突前的水平相比仍然甚高, 或會影響企業利潤。
- 在此市況下, 我們對處於由新資本開支周期帶動的盈利擴張周期感到樂觀, 但投資者於短期內仍要審慎和耐心地部署投資。

## 印尼

- MSCI印尼指數於4月上升3.64% (以美元計, 不包括淨股息), 表現領先區內所有國家。
- 許多商品的價格持續上升, 令作為商品出口國的印尼受惠。
- 印尼銀行將利率維持於3.5%的歷史低位。
- 政府預期2023年的國內生產總值 (GDP) 增長為5.3%至5.9%。
- 在4月底, 印尼宣佈禁止出口棕櫚油, 以降低本地食油價格。有關決定為全球食品價格和食油供應構成威脅。
- 月內印尼政府已放寬對國際旅客的出入境限制, 允許已完成接種疫苗並持有出發前48小時核酸檢測陰性證明的旅客入境。

## 日本

- MSCI日本指數在4月大跌8.81% (以美元計, 不包括淨股息)。
- 在全球食品和能源價格上升之際, 日本仍然未受影響, 繼續錄得輕微消費者通脹。
- 日本央行亦有別於其他央行, 堅定維持鴿派立場, 無視日圓的劇烈波動, 同時維持其遠期指引, 並於4月的會議上通過採取每日以固定利率買債的計劃, 以維持央行收益率曲線控制。
- 經濟展望報告納入最新的核心通脹率預測, 顯示日本銀行預期相關通脹率會在2022至2023財政年度維持於偏低水平, 而且

並不急於改變收益率曲線控制目標。

- 經濟動力稍為轉差, 令我們對盈利保持警覺, 但強勁的企業管治能力、刺激措施和生產力提升應能支持市場。

## 韓國

- 韓國KOSPI 指數在4月下跌2.27% (以當地貨幣計, 不包括淨股息)。
- 通訊服務、金融和資訊科技行業削弱表現, 而必需消費品行業則表現出色。
- 股市氣氛大致受全球宏觀經濟阻力影響, 包括中國實施封鎖措施、歐洲地緣政治緊張局勢持續和聯儲局漸趨鷹派。
- 雖然出口為主的企业業績比預期更佳, 但互聯網企業的盈利未及預期令市場受壓。
- 韓國銀行月內加息25個基點。
- 鑑於疫情對服務和消費造成的影響, 2022年首季的實際GDP增長按季放緩至3%, 低於2021年第四季的5.0%按季增長。

## 馬來西亞

- 富時馬來西亞交易所指數在4月上升0.82% (以當地貨幣計, 不包括淨股息), 主要因為商品價格強勁利好種植園和物料行業。
- 世界銀行將馬來西亞的GDP增長預測從之前的5.8%修訂至5.5%, 表示歐洲的地緣政治衝突可能會對馬來西亞的經濟增長構成風險。
- 由於所有子行業 (特別是汽車和批發貿易) 均錄得增長, 該國的批發和零售貿易量按年上升8.5%。
- 最低工資調高至1,500令吉將於5月1日生效, 並已於4月27日正式刊憲。

## 新西蘭

- 新西蘭證交所50指數在4月下跌1.87%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 美匯指數上升(+4.73%)，新西蘭元兌美元貶值(-6.89%)。
- 2022年首季CPI按季增長1.8%，高於2021年第四季（按季上升1.4%）。隨著本地價格壓力持續增加，通脹壓力更廣泛。
- 因此，新西蘭央行將官方現金利率（OCR）上調50個基點至1.5%，為過熱的經濟降溫和實現軟著陸。央行亦預期會進一步調高OCR。

## 菲律賓

- MSCI菲律賓指數於4月跌8.03%（以美元計，不包括淨股息）。
- 跌幅主要源自必需消費品、公用事業和工業行業。
- 俄烏衝突惡化、美國經濟衰退浮現和中國供應鏈緊張，加上通脹和菲律賓披索貶值，導致市場氣氛疲弱。
- 月內政府對來自免簽證國家的外國旅客放寬入境限制，並取消在抵達時進行新冠肺炎病毒檢測的要求。
- 菲律賓的經濟復甦主題未受影響。

## 新加坡

- MSCI新加坡指數在4月跌8.10%（以美元計，不包括淨股息）。
- 3月核心CPI按年上升2.9%，高於市場預期的按年上升2.4%。
- 新加坡金融管理局收緊貨幣政策立場，將名義有效匯率的中間點向上調整至現行水平。
- 新加坡金融管理局亦將2022年的核心通脹率從2.0%至3.0%修訂至2.5%至3.5%。
- 政府繼續放寬措施，不再要求已完成接種疫苗的入境旅客於出發前進行新冠肺炎病毒檢測。
- 新加坡的經濟重啟主題仍然穩定。

## 台灣

- MSCI台灣指數在4月大跌9.83%（以美元計，不包括淨股息）。
- 遜色表現主要受資訊科技行業拖累。
- 由於中國的封鎖措施可能導致科技行業的需求放緩，股票被大幅拋售。
- 科技企業於2022年首季的盈利高於預期，但有關半導體的周期性下行憂慮繼續打擊市場氣氛。
- 2022年首季GDP增長理想，按年上升3.1%，但工業生產指數於3月下行。
- CPI通脹率按年急升3.3%，反映普遍價格升幅。

## 泰國

- MSCI泰國指數在4月下跌5.02%（以美元計，不包括淨股息）。
- 整體和核心通脹率分別按年上升5.7%和2.0%，高於市場預期的5.6%和1.8%。
- 泰國與鄰近國家採取類似政策，由4月起不再要求外國旅客在出發前進行新冠肺炎病毒檢測。
- 由於泰國素萬那普機場的國際入境旅客人數急升，相信泰國目前正穩步復甦。



各地區主要指數 (至2022年4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	-0.83%	6.28%	5.95%	-0.70%	-6.15%	7.20%	-2.52%	-2.94%
滬深 300指數	-4.89%	-12.00%	-21.61%	-18.71%	-8.41%	-14.96%	-22.99%	-21.34%
恒生中國企業指數	-3.02%	-12.59%	-32.58%	-11.38%	-3.20%	-13.13%	-33.26%	-11.95%
恒生指數	-4.13%	-11.40%	-26.58%	-9.87%	-4.31%	-11.95%	-27.32%	-10.44%
印度國民指數	-0.84%	-0.25%	18.48%	-0.29%	-1.71%	-2.62%	14.80%	-3.04%
耶加達綜合指數	2.23%	9.01%	20.57%	9.84%	1.28%	8.15%	20.14%	7.98%
日經 225指數	-3.50%	-0.57%	-6.82%	-6.75%	-9.60%	-11.57%	-21.39%	-17.12%
南韓綜合指數	-2.27%	1.19%	-14.38%	-9.49%	-5.69%	-2.88%	-24.18%	-14.34%
富時馬來西亞KLCI指數	0.82%	5.83%	-0.08%	2.10%	-2.52%	1.84%	-5.89%	-2.24%
新西蘭證交所50 指數	-1.87%	-0.88%	-9.06%	-9.59%	-8.43%	-2.05%	-17.73%	-14.29%
菲律賓證交所綜合指數	-6.56%	-8.56%	5.66%	-5.49%	-7.38%	-10.72%	-2.55%	-7.69%
新加坡海峽時報指數	-1.51%	3.30%	4.31%	7.47%	-3.38%	1.45%	0.31%	5.25%
台灣加權指數	-6.22%	-6.12%	-5.55%	-8.93%	-8.85%	-11.41%	-10.49%	-14.52%
曼谷交易所指數	-1.64%	1.13%	5.33%	0.59%	-4.51%	-1.69%	-4.25%	-1.89%
MSCI 綜合亞洲日本除外自由指數	-3.61%	-7.78%	-19.05%	-10.30%	-5.23%	-10.22%	-22.38%	-13.02%
MSCI 綜合太平洋日本除外指數	-3.38%	-6.10%	-19.16%	-9.42%	-5.87%	-8.14%	-23.15%	-12.15%
道瓊斯工業平均指數	-4.91%	-6.13%	-2.65%	-9.25%	-4.91%	-6.13%	-2.65%	-9.25%
標準普爾綜合指數	-8.80%	-8.50%	-1.18%	-13.31%	-8.80%	-8.50%	-1.18%	-13.31%
倫敦金融時報100指數	0.38%	1.07%	8.25%	2.17%	5.27%	8.01%	19.37%	10.22%
法國巴黎CAC 40指數	-1.89%	-6.65%	4.22%	-8.66%	-6.98%	-12.15%	-8.67%	-15.26%
德國DAX 30指數	-2.20%	-8.88%	-6.86%	-11.25%	-8.05%	-14.96%	-19.06%	-18.36%
MSCI 歐洲指數	-1.23%	-4.06%	2.16%	-7.09%	-6.21%	-9.46%	-8.85%	-13.65%
MSCI 全球指數	-7.02%	-6.99%	-1.51%	-11.63%	-8.43%	-8.61%	-4.87%	-13.49%

### 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」。