

市場評論

市場在2019年底表現十分理想，全球大部份股市在廣泛承險意欲帶動下顯著揚升。中美貿易談判取得進展，成為12月強勁表現的主要動力。儘管第一階段貿易協議的條款細節未明，但美國對1,200億美元中國商品的關稅率從15%下調至7.5%，加上中國同意增購美國商品，有助提振投資情緒。亞洲股市是承險投資情緒下的最大受惠者。MSCI亞洲（日本除外）指數上升（+6.42%，以美元計，不包括淨股息），表現顯著優於MSCI世界指數（+2.89%，以美元計，不包括淨股息）。

CANBERRA • BEIJING • HONG KONG

澳洲

- 澳洲綜合普通股指數在12月下跌 -2.10%（以當地貨幣計，不包括淨股息）
- 材料和公用事業表現出色
- 必需消費品和房地產投資信託（REITs）表現遜色
- 收益率曲線稍為走斜，兩年期與十年期債券收益率分別上升23基點和34基點
- 由於美匯指數下跌，澳元兌美元匯價在12月升值
- 2019年第三季國內生產總值增長0.4%，低於上季的0.6%
- 年增長率從1.6%微升至1.7%，但仍遠低於2.75%的預期趨勢
- 失業率由10月的5.3%跌至11月的5.2%，參與率則持平
- 於66%

中國

- MSCI中國指數上升 +8.29%（以美元計，不包括淨股息），源於中美兩國就第一階段貿易協議達成共識
- 中國政府通過修訂國家證券法，為擬上市招股的公司設定更寬鬆的盈利能力標準，並為金融市場參與者提供更大保障

- 綜觀各行各業，周期性行業月內領漲，其中房地產、材料和健康護理業表現出色
- 表現遜色的行業包括公用事業和必需消費品業
- 中國人民銀行（人行）指導商業銀行將現有和新造貸款的舊貸款基準利率轉換為貸款市場報價利率，同時下調存款準備金率50基點
- 這是人行運用貨幣政策工具的部份計劃，旨在管理經濟溫和放緩，以及在農曆新年期間注入流動資金
- 預料當局會進一步放寬和調低貸款市場報價利率

香港

- MSCI香港指數在12月報升（+3.97%，以美元計，不包括淨股息）
- 非必需消費品和資訊科技業表現出色
- 電訊服務和必需消費品業表現遜色
- 11月份數據優於預期，並加強東方匯理對周期性觸底回升的觀點
- 經濟活動持續放緩，嚴重打擊消費和旅遊相關領域
- 失業率在連續十四個月維持紀錄低位2.8%後，於11月升至3.2%
- 基本消費物價指數上升2.9%，略低於10月份的3.1%，主要由於旅行團收費和出入境交通票價下跌

印度

- MSCI印度指數上升 +1.51%（以美元計，不包括淨股息）
- 資訊科技和金融業表現出色
- 必需消費品、健康護理和工業表現遜色
- 印度儲備銀行在12月政策會議上決定維持政策利率於5.15%不變
- 印度儲備銀行宣佈計劃啟動債券買賣操作，買入長期和出售短期政府證券
- 措施目的旨在降低期限溢價，毋須為金融系統注入額外資金及改良早前減息的傳導機制
- 東方匯理預期當地政府將會宣佈更多改革措施，以提振經濟活動

印尼

- 印尼是月內表現最強勁的股市之一，因當地投資情緒向好而錄得 +6.99%升幅（MSCI印尼指數，以美元計，不包括淨股息）
- 公用事業、能源和金融業表現出色
- 必需消費品、房地產和通訊服務業表現遜色
- 外資持股比例在11月升至51%
- 在通脹數據溫和的環境下，印尼央行決定不減息
- 核心通脹率從9月的3.3%降至12月的3%，反映內需疲軟
- 11月份貿易差額錄得13.3億美元赤字，相對10月份的1.73億美元盈餘

日本

- 東京股市連續四個月報升，12月高收 +1.95%（MSCI日本指數，以美元計，不包括淨股息）
- 日本市場初段受美國製造業指數疲弱拖累
- 在當地政府宣佈龐大經濟計劃，以及有報道指中美兩國達成第一階段貿易協議後，股市在月中飆升
- 日本央行的企業短觀經濟調查顯示，服務業表現穩健，亦提振市場氣氛
- 市場於聖誕節和年底前缺乏動力，股價隨後在淡靜市況下走弱

韓國

- 韓國股市受惠於中美第一階段貿易協議，在12月錄得 +5.25%升幅（南韓綜合股價指數，以當地貨幣計，不包括淨股息）
- 科技業最利好表現，升幅主要來自5G應用需求增加，以及記憶體庫存周期觸底回升
- 金融、必需消費品和公用事業表現遜色
- 隨著貿易緊張局勢緩和，製造業採購經理人指數（PMI）看來於7月觸底，隨後於11月上升
- 在製造業和出口帶動下，2019年第三季實質國內生產總值增長0.4%
- 外部需求轉強，顯然促使新訂單飆升，月內新出口訂單指數上揚
- 就業指數降至47.5，扭轉前兩個月的升幅

馬來西亞

- 在12月底，富時馬來西亞KLCI指數上升 +1.73%（以當地貨幣計，不包括淨股息）
- 由於中美兩國宣佈達成第一階段貿易協議，市場氣氛隨著月內發展而暢旺
- 投資者憧憬馬來西亞國家石油公司相關股票佔指數比重上升，進一步為市場帶來支持，與年底升市息息相關

新西蘭

- 新西蘭證交所50 指數在12月報升 (+1.34%，以當地貨幣計，不包括淨股息)
- 由於美匯指數下跌，加上2019年第三季國內生產總值增長優於預期，刺激新西蘭元兌美元升值
- 強勁的零售開支提振新西蘭經濟，帶動2019年第三季增幅高於預計
- 2019年第三季國內生產總值增長0.7%，高於2019年第二季的0.5%
- 有關數據高於央行年初預測的0.3%
- 電子產品開支強勁，刺激2019年第四季零售業增長2.4%

菲律賓

- 菲律賓是月內表現最落後的亞洲股市之一，於12月上升+1.58%（MSCI菲律賓指數，以美元計，不包括淨股息），主要由於宏觀數據表現欠佳
- 非必需消費品和房地產業表現優秀
- 必需消費品和通訊服務業表現遜色
- 整體通脹於10月份在-0.9%的水平觸底，其後於11月因食品價格上漲而報升1.3%
- 貿易差額反映10月份赤字為33億美元，相對9月的30億美元
- 11月份外匯儲備為862億美元，相對10月的860億美元

新加坡

- 新加坡股市上升 +2.96%（MSCI新加坡指數，以美元計，不包括淨股息）
- 金融和科技業表現領先
- 房地產、必需消費品和工業表現落後
- 採購經理人指數（PMI）由10月的49.6升至11月的49.8，但仍處於收縮區間
- 科技業主要利淡表現，受累於半導體產量大幅下降
- 10月份零售銷售按月下跌2.2%，在9月份則上升2%
- 11月非石油本土出口按月擴張5.8%，相對10月份的收縮3.1%

台灣

- 台灣股市報升 +7.18%（MSCI台灣指數，以美元計，不包括淨股息），主要受惠於中美貿易談判取得良好進展
- 在TSMC、Largan和Mediatek等藍籌股帶動下，科技業最利好表現
- 工業、非必需消費品和金融業表現出色
- 通訊服務是唯一表現落後的行業
- 生產、新訂單和出口訂單廣泛改善，帶動整體製造業採購經理人指數（PMI）在12月升至50.8
- 出口按年增長3.3%，主要受惠於對中國內地、香港和美國的出口回升
- 科技出口看來自2019年第二季起持續增長，非科技出口則在2019年表現呆滯
- 11月份進口增加，可能反映投資呈正面而持續的升勢

泰國

- 泰國股市在12月錄得 +0.83%升幅（MSCI泰國指數，以美元計，不包括淨股息），但表現明顯遜於其他亞洲（日本除外）股市，主要由於環球地緣政治風險減弱，降低了泰國等低風險／避險國家的吸引力
- 健康護理和材料業表現出色
- 非必需消費品和必需消費品業表現遜色
- 11月份消費信心指數走軟，由10月的70.7降至11月的69.1
- 受能源和食品價格下跌拖累，消費物價指數通脹升幅低於預期，僅從上月的0.1%微升至11月的0.2%
- 貿易數據同樣疲弱，11月份出口收縮7.8%，同月進口收縮13.9%
- 11月份貿易差額錄得20億美元盈餘，同月經常賬盈餘為34億美元

亞太區市場每月投資評論

2019年12月

各地區主要指數 (至2019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	-2.10%	0.03%	19.14%	19.14%	1.75%	4.25%	18.97%	18.97%
滬深 300指數	7.00%	7.39%	36.07%	36.07%	7.93%	10.06%	34.12%	34.12%
恒生中國企業指數	8.41%	9.48%	10.30%	10.30%	8.91%	10.15%	10.84%	10.84%
恒生指數	7.00%	8.04%	9.07%	9.07%	7.49%	8.70%	9.60%	9.60%
印度國民指數	0.77%	5.66%	9.63%	9.63%	1.28%	4.90%	7.23%	7.23%
耶加達綜合指數	4.79%	2.11%	1.70%	1.70%	6.47%	4.41%	5.34%	5.34%
日經 225指數	1.56%	8.74%	18.20%	18.20%	2.34%	8.14%	19.33%	19.33%
南韓綜合指數	5.25%	6.53%	7.67%	7.67%	7.50%	10.18%	3.89%	3.89%
富時馬來西亞KLCI指數	1.73%	0.31%	-6.02%	-6.02%	3.82%	2.70%	-5.03%	-5.03%
新西蘭證交所50 指數	1.34%	4.59%	26.04%	26.04%	6.51%	12.53%	26.81%	26.81%
菲律賓證交所綜合指數	0.99%	0.47%	4.68%	4.68%	1.32%	2.82%	8.69%	8.69%
新加坡海峽時報指數	0.91%	3.30%	5.02%	5.02%	2.38%	6.04%	6.42%	6.42%
台灣加權指數	4.42%	10.78%	23.33%	23.33%	6.28%	14.65%	26.46%	26.46%
曼谷交易所指數	-0.68%	-3.50%	1.02%	1.02%	0.20%	-1.47%	9.81%	9.81%
MSCI 綜合亞洲日本除外自由指數	5.41%	9.78%	15.09%	15.09%	6.42%	11.41%	15.37%	15.37%
MSCI 綜合太平洋日本除外指數	4.34%	8.16%	16.37%	16.37%	5.96%	10.56%	16.80%	16.80%
道瓊斯工業平均指數	1.74%	6.02%	22.34%	22.34%	1.74%	6.02%	22.34%	22.34%
標準普爾綜合指數	2.86%	8.53%	28.88%	28.88%	2.86%	8.53%	28.88%	28.88%
倫敦金融時報100指數	2.67%	1.81%	12.10%	12.10%	0.24%	-5.29%	7.77%	7.77%
法國巴黎CAC 40指數	1.23%	5.29%	26.37%	26.37%	3.06%	8.41%	24.08%	24.08%
德國DAX 30指數	0.10%	6.61%	25.48%	25.48%	1.90%	9.76%	23.21%	23.21%
MSCI 歐洲指數	1.61%	4.13%	20.01%	20.01%	3.85%	8.47%	20.03%	20.03%
MSCI 全球指數	2.17%	7.11%	24.86%	24.86%	2.89%	8.19%	25.19%	25.19%

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」。