

市場評論

環球固定收益市場的沽壓持續至3月。全球推行疫苗的計劃輕微受阻，但在歐洲、美國及英國等主要已發展經濟體，接種進度普遍理想。由於一艘貨船阻塞蘇彝士運河，令油價在月底更加波動。另一方面，受美國及歐洲股票帶動，環球股市於3月繼續上揚。有關美國例外論的討論，令美元走強，拖累新興市場表現。在此市況下，亞洲（日本除外）成為表現最差的地區，MSCI亞洲（日本除外）指數在3月下跌2.66%（以美元計，不包括淨股息），表現落後於月內上升3.11%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3月上升1.10%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 非必需消費品和公用事業行業表現出色。
- 物料和資訊科技行業表現遜色。
- 澳洲債券收益率曲線趨平，2年期債券收益率下跌3個基點至0.09%，10年期債券收益率則下跌4個基點至1.81%。
- 由於美匯指數上升，澳元兌美元匯價在3月貶值。
- 澳洲2020年第四季本地生產總值（GDP）按季增長3.1%，原因之一為澳洲儲備銀行去年三度減息，使利率降至0.1%的歷史低位，並推出史無前例的寬鬆計劃。
- 澳洲儲備銀行維持0.1%的現金利率，並承諾會維持「有利的貨幣環境」，直至達到就業和通脹率目標為止。

中國

- MSCI中國指數在3月下跌6.29%（以美元計，不包括淨股息）。
- 公用事業、金融和房地產行業表現出色。
- 通訊服務、非必需消費品和物料行業表現遜色。
- 製造業採購經理人指數（PMI）從2月的50.6回升至3月的51.9。
- 工業生產和零售銷售超越市場預期，但固定資產投資顯著放緩。
- 消費者物價指數（CPI）通脹仍然疲弱，於2月按年下跌0.2%。

- 中國希望2021年經濟能擴張超過6%，政府亦將2021年財政赤字目標設定為GDP的3.2%。

香港

- MSCI香港指數於3月持平，維持0.00%不變（以美元計，不包括淨股息）。
- 工業和公用事業行業表現出色。
- 資訊科技和必需消費品行業表現遜色。
- 2月整體CPI按年上升0.4%，而1月則按年上升1.9%。
- 受農曆新年假期的消費需求回升帶動，食品價格按年上升0.7%，而衣服鞋履、交通和耐用品的價格則進一步下降。
- 儘管基數甚低，大部分類別也大幅落後疫情前的增長趨勢。

NEW DELHI • JAKARTA • TOKYO • KUALA LUMPUR

印度

- MSCI印度指數在3月上升2.22%（以美元計，不包括淨股息）。
- 物料、能源和資訊科技行業表現出色。
- 通訊服務、金融和公用事業行業表現遜色。
- 全球通貨再膨脹為印度帶來理想的時機，因為當地的經濟增長和企業利潤佔GDP的比例處於多年低位。
- 由於印度過去數年出現多項正面的轉變，例如當地銀行整頓財政、企業財政情況好轉、精簡成本架構和推行企業稅務改革，形成有利的本土環境。
- 政府亦願意肩負重任，提供重啟經濟增長的動力，相信私營企業將會跟隨。

日本

- MSCI日本指數在3月上升0.34%（以美元計，不包括淨股息）。
- 雖然日本接種疫苗的進度落後歐洲及美國，但冬季爆發的另一輪疫情回落，為強勁復甦奠定基礎。
- 人口流動數據於3月初進一步改善，營商氣氛持續好轉，現金盈利回升至疫前水平。
- 與2020年第四季比較，2021年初的出口錄得擴張。
- 整體而言，受企業資本開支及出口支持，日本經濟可望於今年第一季避免收縮。
- 鑑於經濟前景更樂觀，預料通脹率會從負值回升，全年通脹率可能為正數。

印尼

- MSCI印尼指數在3月下跌6.50%（以美元計，不包括淨股息）。
- 必需消費品和健康護理行業表現出色。
- 物料、公用事業和金融行業表現落後。
- 印尼央行於3月的會議上維持政策利率、存款及借貸便利利率不變，符合市場預期。
- 央行的聲明表示，鑑於全球金融市場的不明朗性增加，而預期通脹率會保持偏低，因此作出此決定，以保持印尼盾匯率穩定。
- 展望未來，印尼央行重申將會維持寬鬆的貨幣政策以推動本地經濟復甦，並再次確定2021年的實際GDP增長預測為4.3%至5.3%。
- 印尼的前景樂觀，因為將可受惠於結構性利好因素，而該國有能力推出更多財政支援政策，以及經濟主要依賴本土活動，亦令印尼經濟於疫後能相對較快地復甦。

馬來西亞

- 富時馬來西亞交易所指數在3月下跌0.27%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 月內油價調整，終止連續四個月的升勢。
- 由於產量減少及行業人手短缺，棕櫚油價亦上升，按月上升1.9%。
- 同時，債券收益率上升令美元繼續走強，推高美元兌馬來西亞林吉特匯率。
- 馬來西亞國家銀行於最近的政策會議上，維持1.75%的隔夜政策利率不變。
- 馬來西亞公佈價值200億馬來西亞林吉特的全新刺激方案，以振興經濟活動，當中包括110億馬來西亞林吉特的財政開支。
- 由於推行新的刺激方案，財政部預料馬來西亞2021年的國債比率將增至GDP的58.5%。

WELLINGTON • MANILA • SINGAPORE • BANGKOK

新西蘭

- 新西蘭證交所50指數在3月上升2.09%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 美匯指數上升，令新西蘭元兌美元匯價在3月貶值。
- 第四季GDP按季下跌1%，低於新西蘭央行的持平預測。
- 新西蘭所有地區於第四季仍然實施1級警報，期間亦繼續關閉邊境，禁止海外遊客入境，各項疫情限制仍然影響經濟活動。
- 貨品生產行業於第四季下跌3.2%，建造及製造行業帶頭下跌。
- 然而，運輸、郵政及倉儲服務於第四季保持穩定，抵銷上述跌勢。

菲律賓

- MSCI菲律賓指數在3月下跌5.04%（以美元計，不包括淨股息）。
- 央行於3月會議上維持主要政策利率不變，符合市場預期，而會議大部分時間也集中討論通脹風險。
- 由於食品及交通成本上漲，2月整體通脹率按年上升4.7%，創兩年新高。2021年通脹率或會超越目標幅度2%至4%的上限。
- 展望後市，央行將2021年預測平均通脹率從2月公佈的4.0%調高至4.2%。
- 在今年首季，菲律賓面對多項阻力，例如通脹壓力、延遲採購疫苗及新冠肺炎確診數字急升。
- 然而，由於結構性利好因素及經濟由本地帶動，當地亦有不少正面的發展。

新加坡

- MSCI新加坡指數在3月上升5.05%（以美元計，不包括淨股息）。
- 房地產、非必需消費品和工業行業表現出色。
- 2月工業生產按年增長16.4%。
- 2月CPI通脹率為0.7%，符合預期。
- 市場仍然憧憬經濟迅速復甦，以及妥善推行疫苗接種計劃。
- 長遠而言，由於新加坡與亞洲區及全球緊密聯繫，因此該國的經濟及股市復甦步伐，將會取決於開放邊境的安排。

泰國

- MSCI泰國指數在3月上升1.82%（以美元計，不包括淨股息）。
- 房地產、必需消費品和非必需消費品行業表現出色。
- 資訊科技、公用事業和能源行業表現遜色。
- 泰國央行於3月會議上將政策利率維持於歷史低位的0.5%，並將2021年經濟增長預測由3.2%調低至3.0%。
- 2月的CPI通縮按年下降至-1.2%，1月則為-0.3%，主要由於公用事業價格下降。
- 由於泰國極度依賴旅遊業，泰國政府通過延長「We Travel Together」補貼計劃，以刺激本地旅遊業。

亞太區市場每月投資評論

2021年3月

各地區主要指數 (至2021年3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	1.10%	2.43%	37.30%	2.43%	-0.54%	1.10%	70.86%	1.10%
滬深 300指數	-5.40%	-3.13%	36.95%	-3.13%	-6.77%	-3.35%	48.20%	-3.35%
恒生中國企業指數	-2.45%	2.18%	14.35%	2.18%	-2.66%	1.91%	14.01%	1.91%
恒生指數	-2.08%	4.21%	20.23%	4.21%	-2.29%	3.94%	19.87%	3.94%
印度國民指數	0.95%	5.41%	71.46%	5.41%	1.46%	5.34%	77.41%	5.34%
耶加達綜合指數	-4.11%	0.11%	31.87%	0.11%	-5.99%	-3.17%	48.08%	-3.17%
日經 225指數	0.73%	6.32%	54.25%	6.32%	-2.88%	-0.66%	50.69%	-0.66%
南韓綜合指數	1.61%	6.54%	74.48%	6.54%	0.87%	2.26%	87.67%	2.26%
富時馬來西亞KLCI指數	-0.27%	-3.30%	16.48%	-3.30%	-2.60%	-6.31%	21.09%	-6.31%
新西蘭證交所50 指數	2.09%	-4.75%	25.58%	-4.75%	-1.67%	-7.35%	48.35%	-7.35%
菲律賓證交所綜合指數	-5.18%	-9.76%	21.08%	-9.76%	-5.21%	-10.71%	26.88%	-10.71%
新加坡海峽時報指數	7.33%	11.31%	27.57%	11.31%	5.96%	9.49%	35.29%	9.49%
台灣加權指數	2.99%	11.53%	69.25%	11.53%	0.54%	9.83%	79.39%	9.83%
曼谷交易所指數	6.04%	9.51%	40.98%	9.51%	2.26%	4.99%	48.05%	4.99%
MSCI 綜合亞洲日本除外自由指數	-1.95%	3.73%	49.58%	3.73%	-2.66%	2.45%	54.16%	2.45%
MSCI 綜合太平洋日本除外指數	-1.76%	3.51%	44.83%	3.51%	-2.75%	2.08%	53.65%	2.08%
道瓊斯工業平均指數	6.62%	7.76%	50.48%	7.76%	6.62%	7.76%	50.48%	7.76%
標準普爾綜合指數	4.24%	5.77%	53.71%	5.77%	4.24%	5.77%	53.71%	5.77%
倫敦金融時報100指數	3.55%	3.92%	18.37%	3.92%	4.93%	2.96%	6.38%	2.96%
法國巴黎CAC 40指數	6.38%	9.29%	38.01%	9.29%	3.01%	4.98%	47.83%	4.98%
德國DAX 30指數	8.86%	9.40%	51.05%	9.40%	5.41%	5.09%	61.80%	5.09%
MSCI 歐洲指數	5.72%	6.97%	31.76%	6.97%	2.73%	3.52%	42.00%	3.52%
MSCI 全球指數	3.99%	5.74%	48.52%	5.74%	3.11%	4.52%	51.76%	4.52%

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」。