

## 市場評論

在消費信心轉弱和需求疲軟的情況下，新型冠狀病毒（「新冠肺炎」）蔓延全球，導致環球股市出現大幅拋售。這反映投資者認為環球增長和企業盈利前景受到嚴重打擊。全球加強實施旅遊限制，亦對高度依賴旅遊業的經濟體造成影響。在這不明朗因素下，MSCI世界指數跌 -8.59%（以美元計，不包括淨股息），表現遜於跌 -2.91%（以美元計，不包括淨股息）的MSCI亞洲（日本除外）指數，中國股市上升亦有利後者表現。

## CANBERRA • BEIJING • HONG KONG

## 澳洲

- 在2月份，澳洲所有普通股指數跌 -8.56%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 健康護理及公用事業表現出色。
- 能源及資訊科技行業表現遜色。
- 澳洲債券收益率曲線下移，兩年期與十年期債券收益率下跌。
- 隨著美匯指數上升，澳元兌美元匯價在2月貶值。
- 澳洲儲備銀行維持現金利率在0.75%不變，並宣佈如果失業率上升及通脹仍然乏力，將會考慮減息。
- 該行保持其對2020年及2021年的經濟增長預測分別在2.75%及3%不變，源於利率偏低，政府近期退稅，基建開支持續，以及資源及住房建造業前景轉趨明朗。

## 中國

- 經歷2月份市場波動後，中國股市仍然強韌，上升 +0.97%（MSCI中國指數，以美元計，不包括淨股息）。
- 健康護理、房地產及物料行業表現出色。
- 能源及公用事業表現遜色。
- 中國人民銀行下調逆回購利率、中期借貸便利及貸款市場報價利率。

- 通脹由12月的 4.5%按年躍升至1月的5.4%。
- 新冠肺炎疫情對生產者物價指數（PPI）的影響不太明顯，指數在1月按年上升0.1%。
- 然而，生產者物價指數及半製成品及物料價格與環球商品價格息息相關，意味著生產者物價指數最終可能面對較長遠的持久影響。

## 香港

- 在2月份，MSCI香港指數跌 -1.47%（以美元計，不包括淨股息）。
- 必需消費品及通訊服務行業表現出色。
- 資訊科技及非必需消費品行業表現遜色。
- 在本月底，政府公佈2020/21財政年度預算案，專注短期和一次性紓困措施，提供接近1,200億港元的紓困金額，旨在刺激連遭受中美貿易緊張關係、社會動盪及新冠肺炎疫情負面打擊的本地經濟。
- 基本消費物價指數上升3.7%，高於去年12月的2.9%。
- 食品價格仍然高企，主要因為豬肉價格在農曆新年期間上升。
- 樓價增長下跌3%，而公用事業、衣履及耐用品價格則進一步下跌。

## 印度

- 新冠肺炎疫情爆發導致市場波動，促使MSCI印度指數下跌 -7.35%（以美元計，不包括淨股息）。
- 通訊服務及必需消費品行業表現出色。
- 房地產、非必需消費品及工業表現遜色。
- 在食品價格上漲帶動下，消費物價指數在1月觸及7.59%。
- 製造業及服務業採購經理人指數（PMI）等數據有所改善，促使印度儲備銀行維持政策利率於5.15%不變。
- 新冠肺炎疫情為整體環球增長帶來風險，或會影響即將公佈的2020年第一季經濟數據。
- 不過，印度對中國經濟的投資有限，意味該國應該只會受到輕微影響。

## 印尼

- 投資氣氛低迷，導致印尼股市下跌 -12.84%（MSCI印尼指數，以美元計，不包括淨股息）。
- 必需消費品及資訊科技業表現出色。
- 通訊服務、房地產及非必需消費品業表現遜色。
- 鑑於新冠肺炎疫情爆發旅遊業及投資造成影響，印尼當局宣佈推出總值10.3萬億印尼盾的財政方案，主要為低收入家庭提供支持。
- 印尼央行對現貨匯率市場作出干預以穩定匯價，而印尼盾在2月底成為表現最差的亞洲貨幣之一。
- 消費物價在2月按年上升3%，1月份則升2.7%。
- 1月份進出口按年分別下跌3.7%及4.8%。

## 日本

- 新冠肺炎疫情拖累日本股市在2月下跌 -9.18%（MSCI日本指數，以美元計，不包括淨股息）。
- 股市在月初走高，並測試其上行動力，因為中國人民銀行向銀行系統提供龐大的流動性，以緩減疫情對金融市場的影響。

- 然而，隨著疫情持續在全球蔓延，加上一艘停泊在日本的遊輪受新冠肺炎病毒嚴重影響，導致數名乘客死亡，令市場在月底出現大規模拋售。
- 2019年第四季國內生產總值較上季急跌6.9%，再次反映當地政府在去年10月上調增值稅造成的嚴重不利影響。

## 韓國

- 韓國股市受疫情不明朗因素影響進一步下跌，在2月低收 -6.23%（南韓綜合股價指數，以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 健康護理、通訊服務及物料行業則表現出色。
- 公用事業、能源及金融行業表現遜色。
- 儘管市場普遍預期韓國央行減息，但該行提供大致強硬的指引，維持基本利率於1.25%，並向提供予中小企的信貸補貼計劃增加5萬億韓圓。
- 消費通脹在1月進一步升至1.5%，12月則為0.7%。
- 在1月份，製造業採購經理人指數（PMI）跌至四個月低位，同月的貿易差額則由5億美元擴大至41億美元。

## 馬來西亞

- 富時馬來西亞交易所指數在2月持續下跌，低收 -3.16%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 除了受新冠肺炎疫情影響外，當地市場亦受到政治動盪拖累，因為「希望聯盟」（Pakatan Harapan）政府在2018年5月出乎意料地勝出大選後，只執政22個月便倒台。
- 商品繼續受與新冠肺炎疫情蔓延相關的負面情緒影響。
- 布蘭特（Brent）原油跌13.1%至每桶50.5美元，美國德州西部中級（WTI）原油價格則跌13.2%至每桶44.8美元。
- 此外，棕櫚油價格下跌9.9%，而馬來西亞林吉特匯價走弱至1美元兌4.215馬來西亞林吉特，跌幅為2.9%。

## 新西蘭

- 新西蘭證交所50指數在2月底收 -3.99%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 隨著美匯指數上升，新西蘭元兌美元匯價貶值。
- 新西蘭儲備銀行維持官方現金利率於1%的水平，並表示新冠肺炎疫情爆發為當地經濟帶來新的風險，但預期影響程度有限，因為疫情應可於大約六周內消退。
- 該行預期在貨幣及財政刺激措施帶動下，加上貿易價格比率處於高水平，經濟增長將會在2020年下半年加速。

## 菲律賓

- 菲律賓股市在2月份報跌 -5.91%（MSCI菲律賓指數，以美元計，不包括淨股息）。
- 通訊服務、必需消費品及公用事業表現出色。
- 非必需消費品、工業及金融行業表現遜色。
- 鑑於新冠肺炎疫情可能對經濟造成不利影響，菲律賓中央銀行採取先發制人的減息行動，把政策利率下調25基點至3.75%，以提振市場氣氛。
- 該行仍有信心通脹能維持在按年2%至4%的目標範圍內。
- 由於進口下跌和出口擴張，使貿易赤字在12月收窄至25億美元。

## 新加坡

- 新加坡是表現最遜色的亞洲股市之一，在2月份下跌-7.14%（MSCI新加坡指數，以美元計，不包括淨股息）。
- 必需消費品及資訊科技行業表現出色。
- 通訊服務、房地產及非必需消費品行業表現遜色。
- 1月份按年通脹為0.8%，符合市場預期，12月份亦為0.8%。

- 然而，有關數據顯著低於新加坡金融管理局的偏好核心指標，有關指標不包括房屋需要和私人運輸。
- 在2月份，政府公佈56億新加坡元的財政計劃，為最受疫情不明朗因素影響的家庭及企業提供支持。

## 台灣

- 台灣股市在2月下跌 -1.89%（MSCI台灣指數，以美元計，不包括淨股息）。
- 金融、房地產及工業表現出色。
- 能源、資訊科技及非必需消費品行業表現遜色。
- 蘋果公司（Apple）的供應鏈仍然受壓，鑑於中國智能手機需求疲弱，加上提升5G技術的步伐放緩，令台灣TSMC及Mediatek等大型企業的股價下跌。
- 1月份的出口訂單和貿易活動令人失望，反映新冠肺炎疫情不明朗導致外部需求持續下跌。
- 由於生產放緩，2月份的製造業採購經理人指數（PMI）錄得跌幅。
- 1月份的通脹為1.85%，高於市場預期，但這完全由於農曆新年效應所致。

## 泰國

- 鑑於新冠肺炎疫情擴散影響當地旅遊業，泰國成為表現最遜色的亞洲股市之一，在2月份下跌 -12.57%（MSCI泰國指數，以美元計，不包括淨股息）。
- 非必需消費品、公用事業及工業表現遜色。
- 本土宏觀經濟疲弱，促使泰國央行把利率下調25基點至1%，該行表示有需要採取措施，應對新冠肺炎疫情爆發、政府延遲實施預算案及旱季所帶來的負面影響。
- 通脹在1月份按年上升1.05%，主要由於食品價格上漲所致。
- 1月份出口按年上升3.5%，12月份則收縮1.7%。
- 1月份進口下跌0.1%，12月份則擴張1.8%。

各地區主要指數 (至2020年2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	-8.56%	-6.28%	4.14%	-4.28%	-11.94%	-10.67%	-5.62%	-12.20%
滬深 300指數	-1.59%	2.91%	7.38%	-3.82%	-2.44%	3.45%	2.71%	-4.16%
恒生中國企業指數	0.60%	0.01%	-9.37%	-7.75%	0.24%	0.45%	-8.71%	-7.77%
恒生指數	-0.69%	-0.82%	-8.74%	-7.31%	-1.05%	-0.38%	-8.08%	-7.32%
印度國民指數	-6.54%	-7.00%	2.77%	-7.71%	-7.59%	-7.56%	1.28%	-8.72%
耶加達綜合指數	-8.20%	-9.30%	-15.37%	-13.44%	-12.64%	-10.83%	-17.03%	-16.25%
日經 225指數	-8.89%	-9.23%	-1.13%	-10.63%	-8.45%	-7.85%	2.03%	-9.95%
南韓綜合指數	-6.23%	-4.83%	-9.49%	-9.59%	-7.98%	-7.45%	-16.19%	-13.91%
富時馬來西亞KLCI指數	-3.16%	-5.07%	-13.18%	-6.68%	-5.97%	-5.94%	-16.23%	-9.40%
新西蘭證交所50 指數	-3.99%	-0.80%	16.67%	-2.12%	-7.98%	-4.15%	6.18%	-10.01%
菲律賓證交所綜合指數	-5.73%	-12.29%	-11.91%	-13.15%	-6.00%	-12.56%	-10.62%	-13.71%
新加坡海峽時報指數	-4.52%	-5.72%	-6.28%	-6.57%	-6.70%	-7.64%	-9.39%	-9.79%
台灣加權指數	-1.77%	-1.72%	8.69%	-5.88%	-1.99%	-0.97%	10.48%	-6.82%
曼谷交易所指數	-11.47%	-15.72%	-18.93%	-15.15%	-12.55%	-19.29%	-19.04%	-19.45%
MSCI 綜合亞洲日本除外自由指數	-2.14%	-0.90%	-1.31%	-5.98%	-2.91%	-1.29%	-2.26%	-7.25%
MSCI 綜合太平洋日本除外指數	-2.81%	-1.26%	-0.20%	-5.37%	-4.06%	-2.40%	-2.73%	-7.89%
道瓊斯工業平均指數	-10.07%	-9.42%	-1.95%	-10.96%	-10.07%	-9.42%	-1.95%	-10.96%
標準普爾綜合指數	-8.41%	-5.95%	6.10%	-8.56%	-8.41%	-5.95%	6.10%	-8.56%
倫敦金融時報100指數	-9.68%	-10.43%	-6.98%	-12.75%	-6.79%	-9.29%	-3.14%	-9.51%
法國巴黎CAC 40指數	-8.55%	-10.08%	1.32%	-11.18%	-9.35%	-10.42%	-2.26%	-13.08%
德國DAX 30指數	-8.41%	-10.17%	3.25%	-10.25%	-9.21%	-10.51%	-0.40%	-12.18%
MSCI 歐洲指數	-8.25%	-8.31%	-0.71%	-9.77%	-9.50%	-8.43%	-3.59%	-11.82%
MSCI 全球指數	-8.24%	-6.55%	3.34%	-8.53%	-8.59%	-6.59%	2.65%	-9.22%

### 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」。