憑藉實力 贏得信任

Amundi
ASSET MANAGEMENT
東方匯理 資產管理

亞太區市場每月投資評論

2022年2月

市場評論

2月全球股市仍然受壓，隨著歐洲的地緣政治衝突升溫，布蘭特原油升至超過每桶100美元。雖然商品價格可能上升，印度及中國等亞洲央行維持寬鬆取態。

東南亞經濟體繼續復甦及放寬防疫規定。由於工廠的生產活動逐步恢復，區內的製造業採購經理人指數（PMI）整體繼續擴張。

在此市況下，MSCI亞洲（日本除外）指數在2月下跌2.40%（以美元計，不包括淨股息），表現領先月內下跌2.65%的MSCI世界指數（以美元計，不包括淨股息）。表現領先源於東盟國家能源相關股票上升，但月內亞洲市場的表現各異，其中馬來西亞和印尼增長強勁，印度及中國則下滑。

CANBERRA • BEIJING • HONG KONG

澳洲

- 澳洲所有普通股指數在2月微升0.76%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 能源及必需消費品行業表現最佳，但資訊科技和非必需消費品行業卻抵銷回報。
- 澳洲債券收益率曲線略為走斜，2年期和10年期澳洲債券收益率分別上升20個基點和25個基點。
- 雖然美匯指數上升（+0.17%），澳元兌美元匯價同樣升值（+2.80%）。
- 澳洲儲備銀行維持現金利率於0.1%，並決定停止在買債計劃下繼續購買債券。最後一次買債日期為2月10日。
- 根據央行的主要預測，預料2022年國內生產總值（GDP）增長約為4.25%，2023年則為2%。家庭和企業的財政普遍理想，而且商業投資增加、有大量建築工程即將展開，以及宏觀經濟政策有利，均支持GDP增長前景。
- 澳洲儲備銀行承諾會維持極具支持性的貨幣環境，以實現澳洲全民就業的目標和保持通脹於目標水平。

中國

- MSCI中國指數在2月下跌3.90%（以美元計，不包括淨股息）。
- 物料和能源行業表現領先，而通訊服務和非必需消費品行業則表現遜色。
- 雖然有關當局繼續表示會推出支持措施，但房地產行業仍然疲弱，在放寬政策消息與特殊風險之間搖擺不定。
- 數間發展商已進行不良債務交換安排及出售核心資產，以增加流動資金。
- 然而，我們仍然看好中國股票。全球地緣政治局勢對中國的影響相對輕微，近期的市場波動亦進一步鞏固中國資產作為分散投資工具的角色。
- 我們預料於3月舉行全國人民代表大會會議後，政府將會推出更多支持政策以穩定經濟增長。

香港

- MSCI香港指數於2月下跌2.80%（以美元計，不包括淨股息）。
- 表現主要源自必需消費品和工業行業，而金融和房地產行業則削弱表現。
- 由於新冠肺炎確診個案最近回升，政府收緊社交距離限制措施以控制疫情擴散。
- 政府正在籌備為期九天的大型封城安排，要求全港市民在3月下旬完成三次全民檢測。
- 於2022/23財政預算案中，由於推行總值超過1,700億港元的逆周期措施，估計財政赤字為563億港元。
- 相關措施將會包括670億港元的抗疫方案、450億港元一次性個人或企業稅項／費用減免或資助，以及發放予660萬名香港市民的10,000港元消費券。



NEW DELHI • JAKARTA • TOKYO • SEOUL • KUALA LUMPUR

印度

- MSCI印度指數於2月下挫4.11% （以美元計，不包括淨股息）。
- 物料、健康護理和必需消費品行業表現最佳，小型股和中型股表現則較大型股遜色。
- 鑑於俄烏衝突，商品價格上升令通脹憂慮進一步加劇，可能影響短期經濟增長。
- 由於投資者迴避風險，針對印度等新興市場的金融投資亦受影響。
- 然而，整體經濟前景仍然樂觀，因為我們相信經濟目前處於盈利上升周期的初期。在經濟增長很可能已見底的時期，利潤佔GDP的比例上升將會令未來數年的盈利出現非線性的升勢。

印尼

- MSCI印尼指數在2月大幅上升5.49%（以美元計，不包括淨股息）。
- 印尼銀行月內維持政策利率於3.5%，符合預期。
- 新冠肺炎確診個案增至平均每日64,000宗，並於2月中見頂，最後回落至平均每日35,000宗。
- 整體通脹率為按年2.1%，但按月則持平，略低於市場預期，並主要由非食品通脹帶動。
- 隨著每日新增確診個案回落，而且繼續為民眾接種疫苗，印尼的經濟復甦主題不變。

日本

- MSCI日本指數在2月微跌1.16%（以美元計，不包括淨股息）。
- 寬鬆的貨幣和財政政策，加上盈利動力改善，應會利好日本市場。
- 我們繼續留意疫情發展，以及最終形成的壓力（如有）。

韓國

- 韓國KOSPI指數在2月回升1.35% （以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 公用事業和工業行業利好表現，但非必需消費品行業則表現遜色。
- 2021年第四季盈利普遍令人失望，70%企業的盈利均低於預期。
- 地緣政治局勢發展及聯儲局的鷹派立場，令市場走勢波動。2022年的盈利預測被調低亦打擊承險意欲。
- 韓國央行於去年11月及今年1月連續兩次加息25個基點後，於2月維持利率不變。
- 2月出口數據高於預期，但整體CPI通脹率仍然高達按年3.7%。

馬來西亞

- 富時馬來西亞交易所指數在2月躍升6.35%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 強勁升勢主要源於必需消費品、能源和物料行業，但健康護理行業卻拖累表現。
- 受強勁出口和貿易盈餘支持，2021年第四季GDP增長3.6%，而2021年全年增長為3.1%。
- 國際貨幣基金組織預測2022年的GDP增長為5.8%，符合政府預測的5.5%至6.5%幅度。
- 隨著政府正在研究向已完成接種疫苗人士重開邊境，復甦主題未受影響。



WELLINGTON • MANILA • SINGAPORE • TAIPEI • BANGKOK

新西蘭

- 新西蘭證交所50指數在2月上升0.72%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 雖然美匯指數上升（+0.17%），月內新西蘭元兌美元匯價仍升值（+2.81%）。
- 新西蘭央行將官方現金利率（OCR）上調25個基點至1%，並表示需要進一步收緊貨幣政策才能為過熱的經濟降溫。
- OCR將於今年年底調整至2.2%，並於2023年3月上升至2.57%，遠高於11月分別預測的2.1%及2.3%。
- 委員會亦表示將會根據大規模資產購買計劃，透過債券年期及受監管的銷售，逐步減少債券持倉。

菲律賓

- MSCI菲律賓指數2月大致持平，微升0.04%（以美元計，不包括淨股息）。
- 新冠肺炎每日確診人數繼續下滑，由1月中最高的平均每日35,000宗回落至1,300宗。
- 因此，政府容許商戶、企業及公共交通工具由3月起全面恢復正常營業（須符合衛生規定）。
- 馬尼拉和其他鄰近省份目前均處於最低的第一級警戒級別。
- 在政治方面，競選活動期於2月8日正式展開。在Pulse Asia進行的1月民意調查中，小費迪南德·馬科斯（Bongbong Marcos）與薩拉·杜特爾特（Sara Duterte）與其他候選人的支持度拉開，支持率分別為60%及50%。
- 由於疫苗接種率已達總成年人口的89%，放寬經濟活動正為經濟復甦鋪路。

新加坡

- MSCI新加坡指數在2月下跌1.29% （以美元計，不包括淨股息）。
- 指數於月內上升至約6%的高位，後來受全球地緣政治局勢緊張、高通脹、延遲重啟經濟及MSCI重新平衡指數影響而下滑。
- 消費稅的調整將會分兩階段進行：於2023年調高1%，再於2024年調高1%，令消費稅率增至9%。
- 碳稅方面，目前為每噸溫室氣體排放（tCO2e）徵收5新加坡元，並將於2024年調高至25新加坡元，然後逐步上調至2030年的50至80新加坡元。
- 至於疫苗接種者旅遊走廊計劃，新加坡計劃先由菲律賓、泰國、卡塔爾、沙特阿拉伯、阿聯酋和以色列開始，惠及本地商戶及休閒旅遊行業。

台灣

- MSCI台灣指數在2月下跌2.55%（以美元計，不包括淨股息）。
- 資訊科技行業成為表現遜色的主因，抵銷工業和房地產行業帶來的回報。
- 於資訊科技行業內，由於市場擔心近期的地緣政治衝突會令重要的半導體材料供應受阻，因此半導體及晶圓企業表現落後。
- 製造業PMI月內輕微回落至54.3。

泰國

- MSCI泰國指數在2月上升4.93%（以美元計，不包括淨股息）。
- 政府公佈2021年第四季GDP擴張1.9%，高於預期的0.9%，主要受政府開支及製造業帶動。
- 通脹率意外地上行，按年為3.2%，高於預測的2.5%，主要受能源、食品及關稅上升帶動。
- 另一方面，泰國央行維持政策利率於0.5%，符合市場預期。
- 泰國當局於2月開始與中國和馬來西亞磋商旅遊氣泡安排。
- 此外，政府亦研究推出「驚豔泰國，精彩新篇章」及吸引遙距工作人士的計劃，因此經濟復甦的主題仍然穩定。

憑藉實力 贏得信任

Amundi
ASSET MANAGEMENT
東方匯理 資產管理

亞太區市場每月投資評論
2022年2月

各地區主要指數（至2022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	0.76%	-3.48%	5.51%	-5.86%	3.77%	-1.22%	-1.10%	-6.04%
滬深 300指數	0.39%	-5.18%	-14.15%	-7.26%	1.26%	-4.28%	-12.12%	-6.35%
恒生中國企業指數	-3.90%	-4.12%	-28.66%	-2.58%	-4.10%	-4.34%	-29.17%	-2.80%
恒生指數	-4.58%	-3.25%	-21.63%	-2.93%	-4.77%	-3.47%	-22.19%	-3.14%
印度國民指數	-3.26%	-1.59%	15.75%	-3.30%	-4.19%	-1.85%	12.89%	-4.60%
耶加達綜合指數	3.88%	5.42%	10.36%	4.66%	3.98%	5.09%	9.38%	3.83%
日經 225指數	-1.76%	-4.65%	-8.42%	-7.87%	-1.72%	-6.00%	-15.29%	-7.88%
南韓綜合指數	1.35%	-4.93%	-10.41%	-9.35%	1.61%	-6.07%	-16.29%	-10.38%
富時馬來西亞KLCI指數	6.35%	6.23%	1.93%	2.60%	6.04%	6.56%	-1.68%	1.79%
新西蘭證交所50 指數	0.72%	-6.10%	-4.38%	-8.12%	3.79%	-6.37%	-11.00%	-9.18%
菲律賓證交所綜合指數	-0.69%	1.53%	7.60%	2.64%	-1.26%	-0.22%	1.82%	2.09%
新加坡海峽時報指數	-0.23%	6.61%	9.94%	3.80%	-0.42%	7.38%	7.40%	3.31%
台灣加權指數	-0.13%	1.29%	10.65%	-3.11%	-0.91%	0.45%	9.93%	-4.38%
曼谷交易所指數	2.21%	7.43%	12.59%	1.66%	4.15%	10.79%	3.84%	3.93%
MSCI 綜合亞洲日本除外自由指數	-2.17%	-4.00%	-14.31%	-4.85%	-2.40%	-4.31%	-15.88%	-5.45%
MSCI 綜合太平洋日本除外指數	-1.38%	-4.02%	-14.79%	-4.88%	-0.97%	-3.88%	-16.88%	-5.29%
道瓊斯工業平均指數	-3.53%	-1.71%	9.57%	-6.73%	-3.53%	-1.71%	9.57%	-6.73%
標準普爾綜合指數	-3.14%	-4.23%	14.77%	-8.23%	-3.14%	-4.23%	14.77%	-8.23%
倫敦金融時報100指數	-0.08%	5.65%	15.04%	1.00%	-0.09%	4.17%	19.87%	1.95%
法國巴黎CAC 40指數	-4.86%	-0.93%	16.76%	-6.91%	-4.68%	-1.14%	8.04%	-8.05%
德國DAX 30指數	-6.53%	-4.23%	4.89%	-8.96%	-6.35%	-4.44%	-2.94%	-10.08%
MSCI 歐洲指數	-3.24%	-1.51%	11.06%	-6.29%	-2.95%	-1.37%	4.48%	-7.44%
MSCI 全球指數	-2.77%	-4.00%	11.26%	-7.62%	-2.65%	-3.99%	9.21%	-7.85%

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。本文不擬提供于美國公民、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」。