

亞太區市場每月投資評論



亞洲（日本除外）市場在5月陷入困境，表現遜於環球股市及下跌8.94%（MSCI綜合亞洲〔日本除外〕指數，以美元計，不包括股息）。除菲律賓和印度外，區內所有國家均低收。中國股市下跌13.53%（MSCI中國指數，以美元計，不包括股息），是拖累區內市場下跌的主因。

各地區主要指數 (至2019年5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	1.14%	3.82%	6.01%	13.70%	-0.44%	1.11%	-2.92%	11.90%
滬深 300	-7.24%	-1.08%	-4.54%	20.56%	-9.48%	-4.19%	-11.48%	19.91%
恒生中國企業指數	-10.01%	-8.62%	-13.28%	2.59%	-9.95%	-8.52%	-13.24%	2.45%
恒生指數	-9.42%	-6.05%	-11.71%	4.08%	-9.37%	-5.94%	-11.67%	3.93%
印度國民指數	1.48%	9.60%	9.09%	7.91%	1.28%	11.86%	5.63%	8.10%
耶加達綜合指數	-3.81%	-3.64%	3.77%	0.24%	-3.97%	-5.02%	1.02%	0.99%
日經 225	-7.45%	-3.67%	-7.21%	2.93%	-5.06%	-1.23%	-7.15%	4.01%
南韓綜合指數	-7.34%	-7.00%	-15.74%	0.03%	-9.11%	-12.17%	-23.73%	-6.27%
吉隆坡綜合指數	0.52%	-3.34%	-5.16%	-2.36%	-0.78%	-6.17%	-9.96%	-3.64%
新西蘭 SE 50 綜合指數	0.86%	7.13%	12.90%	13.28%	-1.42%	2.47%	4.89%	10.12%
菲律賓證交所綜合指數	0.22%	3.43%	6.31%	6.75%	0.12%	2.56%	7.07%	7.62%
新加坡海峽時報指數	-8.31%	-2.95%	-9.06%	1.60%	-9.43%	-5.00%	-11.77%	0.66%
台灣加權指數	-4.28%	1.05%	-3.46%	7.93%	-6.43%	-1.62%	-8.50%	4.94%
曼谷交易所指數	-3.18%	-2.01%	-6.18%	3.60%	-2.34%	-2.43%	-5.17%	6.59%
MSCI 綜合亞洲日本除外自由指數	-8.35%	-4.69%	-10.74%	4.51%	-8.94%	-5.79%	-13.22%	3.14%
MSCI 綜合太平洋日本除外	-7.31%	-4.16%	-9.29%	5.75%	-8.11%	-5.82%	-12.75%	4.17%
道瓊斯工業平均指數	-6.69%	-4.25%	1.63%	6.38%	-6.69%	-4.25%	1.63%	6.38%
標準普爾綜合指數	-6.58%	-1.16%	1.73%	9.78%	-6.58%	-1.16%	1.73%	9.78%
倫敦金融時報100指數	-3.46%	1.23%	-6.73%	6.44%	-0.15%	6.83%	-1.53%	7.56%
法國巴黎CAC 40	-6.78%	-0.63%	-3.53%	10.08%	-7.31%	-2.75%	-7.91%	7.31%
德國DAX 30	-5.00%	1.83%	-6.97%	11.06%	-5.54%	-0.34%	-11.19%	8.26%
MSCI 歐洲指數	-5.28%	-0.38%	-3.62%	8.65%	-6.26%	-3.22%	-8.03%	6.25%
MSCI 全球指數	-6.01%	-1.32%	-0.87%	9.06%	-6.08%	-1.90%	-2.23%	8.62%

Hong Kong



韓國

南韓股市在5月受挫，表現落後亞洲（日本除外）廣泛地區市場。所有行業均低收，健康護理業錄得雙位數跌幅。金融及通訊服務業表現相若。中美貿易戰嚴重影響南韓工業，當地股市亦主要受這些宏觀及政治陰霾拖累。此外，韓圓貶值令股市估值受壓，引發外資流走。

印度

MSCI 印度指數保持平穩（升0.13%，以美元計，不包括股息），表現優於MSCI 新興市場亞洲指數（跌9.06%，以美元計，不包括股息）。最佳表現行業為工業和金融業，而健康護理及資訊科技業則表現落後。中小型股表現與大型股相若。在總理莫迪成功連任的強大支持下，縱使中美貿易緊張局勢導致環球市場出現拋售的情況，印度股市仍優於新興市場。

台灣

在5月份，台灣股市跟隨亞洲（日本除外）地區股市下挫（MSCI台灣指數跌7.78%，以美元計，不包括股息）。台灣股市繼年初至今出現長達四個月的升市後首次下跌。健康護理及資訊科技業顯著削弱表現，兩者均錄得雙位數跌幅。

美國把中國電訊龍頭華為列入貿易黑名單，進一步打擊投資者對資訊科技業的信心，導致資金撤出科技業，促使其他行業因市場的變化而略為受惠。

由於經濟於第一季按季膨脹了0.5%，比上季多出0.4%，國內生產總值出乎預料地有上升趨勢。主要數據看似令人鼓舞，但當中仍潛在拖累因素。內需及出口減少為主要的拖累因素，但進口大跌亦使主要數據有所提高。

中國

中國股市在5月嚴重受挫，急跌13.53%（MSCI中國指數，以美元計，不包括股息）。所有行業均在月底報跌，非必需消費品、資訊科技及通訊業最利淡表現。

中美貿易局勢再度緊張，觸發市場出現大規模拋售，而中國4月份宏觀經濟數據遜於預期，反映內地經濟復甦脆弱，以及市場再次預期環球央行將跟隨聯儲局放寬政策，則證明環球經濟增長前景轉弱。儘管如此，貿易數據確已展現一些利好跡象，包括：（1）中國刺激經濟措施帶來溢出效應的初期跡象；及（2）雖然區內出口及環球貿易依然疲弱，但看來正逐漸復甦。

香港

在5月份，MSCI香港指數走低（跌7.69%，以美元計，不包括股息）。電訊服務及公用事業的表現最佳，而必需消費品和非必需消費品業的表現最遜色。

香港的2019年第一季度實質本地生產總值增長低於市場預期。投資環境仍顯著拖低整體經濟增長，但受惠於勞工市場緊絀及樓市財富效應，私人消費回升。

Singapore



印尼

印尼股市在月內反覆波動：月初表現下挫，其後出現整固，月底報跌**4.03%**（MSCI印尼指數，以美元計，不包括股息）。最終，當地股市表現較亞洲（日本除外）地區為佳，以電訊及非必需消費品業領漲。

年初以來能源價格上漲（直至最近才出現調整）等環球地緣政治因素部份反映印尼股市表現倒退。由於印尼為石油與天然氣淨進口國，油價上漲造成貿易虧損，令經常賬赤字擴大。然而，棕櫚油等商品（對比石油）價格上升抵銷相關影響。

泰國

在5月份，泰國股市以絕對值計表現落後，但仍大幅領先亞洲（日本除外）市場，**MSCI泰國指數**月底跌**2.40%**（以美元計，不包括股息），只有非必需消費品和電訊業錄得升幅。市場方面，本月公佈的企業盈利大致符合或低於普遍預期。

至於經濟消息，最新國內生產總值增長數據令人憂心忡忡。經濟增長放緩的步伐較政府和市場普遍預期迅速。當地大選前夕充斥不明朗因素，令私人行業的投資信心減弱，抑制**2019**年第一季的開支狀況。泰國經濟增長放緩的另一主因是出口數據急劇萎縮，大幅削弱當地**2019**年第一季的國內生產總值增長。在過去四年，出口貿易一直為當地國內生產總值增長帶來重大貢獻。

新加坡

在5月份，新加坡股市受挫，錄得自**2015**年以來最遜色的單月回報（**MSCI新加坡指數**跌**10.39%**，以美元計，不包括股息）。金融業首當其衝，為表現最弱的行業，僅通訊服務業報升。股市回落主要源於環球相關因素：中美貿易緊張關係再度升級、環球資本開支放緩的憂慮及經濟增長預測下調。

新加坡是最受環球貿易放緩影響的國家之一，而輸往歐盟和美國的出口增長減慢，反映地緣政治環境使新加坡的**4**月份貿易數據受壓。普遍來說，已發展市場需求減弱將繼續窒礙新加坡的**2019**年及**2020**年經濟前景。非石油（本土）出口（慣常用以計算出口的指標）未能自上月的跌勢中回升。儘管出口至已發展市場的形勢不利，但地區趨勢的前景亮麗。

菲律賓

菲律賓為月內表現最佳的股市之一，上升**0.56%**（**MSCI菲律賓指數**，以美元計，不包括股息）。當地股市在電訊及必需消費品業的強大支持下微升，為亞洲（日本除外）市場帶來喘息空間。

當地按年通脹下降至**3.3%**，處於央行目標**2%**至**4%**的中間水平。這為菲律賓央行減息至**4.5%**及宣佈下調銀行法定存款準備金率帶來充份支持。菲律賓央行行長**Diokno**最近表示：「現在只是時間問題。我們可能調低政策利率及法定存款準備金率」，市場對此高度期待。

馬來西亞

在5月底，馬來西亞吉隆坡綜合指數錄得**0.52%**（以當地貨幣計，不包括股息）。隨著中美貿易戰成為市場焦點，該指數在月內大部份時間均保持平穩。

宏觀經濟方面，5月份的主要消息是馬來西亞國家銀行率先採取措施，調低隔夜政策利率以協助推動經濟增長，但其成效只會逐步浮現。此外，當地工業生產和國內生產總值增長數據向好，但貸款增長及貸款申請依然偏低。

Tokyo

Canberra

Wellington

新西蘭

新西蘭證交所50指數在5月上升**0.86%**（以當地貨幣計，不包括股息）。

新西蘭的2019年第一季度失業率下跌，源於勞動力參與率回落。

環球經濟增長放緩及中美貿易爭議出現風險，促使新西蘭儲備銀行一如預期調低官方現金利率**0.25%至1.5%**。新西蘭儲備銀行表示利率變動的機會均等。然而，若經濟增長仍低於長期趨勢，預料年內稍後時間將再次減息。

日本

在5月份，東京股市錄得去年12月以來最大跌幅（**MSCI日本指數跌3.99%**，以美元計，不包括股息），反映投資者愈加憂慮中美貿易爭議升級使環球經濟增長放緩。

繼5月初威脅對中國廣泛進口貨品加徵關稅後，美國總統特朗普在5月中簽署行政命令，限制中國電訊巨擘華為和中興向美國出售設備。日本的機器訂單及出口回升步伐緩慢令人失望，導致當地市場容易出現調整。因此，美國加強對中國制裁嚴重損害日本的電子和半導體生產設備公司。日本國內方面，消費信心疲弱令消費類股面對沽壓。

房地產是唯一錄得升幅的行業。相反，商品、金屬及鋼鐵業出現嚴重沽售。

澳洲

在5月份，澳洲綜合普通股指數指數上升**1.14%**（以當地貨幣計，不包括股息），根據全球行業分類標準（GICS）劃分的11個行業中，有七個錄得升幅，以通訊服務業表現最佳。

隨著長期利率加速下跌，澳洲債券收益率曲線走平。澳洲儲備銀行行長在5月21日發言後，市場預期當局將會加息，導致澳元兌美元在5月走弱。行長表示勞工市場未見改善，因此利率須予下調以推升通脹至目標水平，這亦意味當局將於6月減息。

本文乃由東方匯理資產管理香港有限公司編製。

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。本文並未得到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。

本文不擬提供於美國公民、美國居民或任何根據美國1933年證券法下的規則5所定義的「美國人士」。