

市場評論

疫苗推出的進度理想，繼續支持宏觀經濟復甦及就通脹預期重新定價，環球股市於2月初高開。然而，由於投資者憂慮通脹升溫及收緊財政狀況，股市於下半月回落。美國出現嚴寒天氣，令部分煉油設施停產，WTI原油價格因而升近18%，在環球宏觀勢頭強勁帶動下，商品價格上揚。MSCI亞洲（日本除外）指數在2月上升1.22%（以美元計，不包括淨股息），表現遜於月內上升2.45%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2月上升1.01%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 物料和金融行業表現出色。
- 資訊科技和公用事業表現遜色。
- 澳洲債券收益率曲線走斜，2年期債券收益率維持於0.12%，10年期債券收益率則升至1.85%。
- 雖然美匯指數上升，但澳元兌美元匯價在2月仍然升值。
- 1月總就業人數增加，全職就業人數更錄得強勁增長，失業率由12月的6.6%下跌至1月的6.4%。
- 澳洲儲備銀行維持0.1%的現金利率，更將買債計劃的規模擴大1,000億澳元，同時承諾至少在2024年前維持利率不變，預料屆時的核心通脹將會處於2%至3%的目標區間。

香港

- MSCI香港指數於2月上升4.70%（以美元計，不包括淨股息）。
- 非必需消費品和房地產行業表現出色。
- 資訊科技和金融行業表現遜色。
- 政府於月內放寬社交距離限制，並於2月底開始安排五類人士優先接種疫苗。
- 另一邊廂，由於推行反周期性措施，加上在新冠肺炎疫情期間推出多輪抗疫援助，財政赤字高達2,576億港元，為歷年最高。
- 預料財政儲備將於2021年3月減至9,027億港元，約佔本地生產總值（GDP）33%。
- 1月整體CPI增長比預期理想，按年上升1.9%。

中國

- MSCI中國指數在2月下跌 -1.04%（以美元計，不包括淨股息）。
- 投資者明顯由增長行業轉換至價值行業，中國互聯網、電動車輛和消費品股出現獲利回吐而下跌，對利率敏感的行業走勢則增強。
- 採購經理人指數（PMI）在2月進一步放緩。
- 受非食品通脹影響，整體消費者物價指數（CPI）於1月按年下跌0.3%，重返通縮水平。
- 展望後市，3月的盈利季度及全國人民代表大會公佈的政策，將會為投資者提供資產配置的指引。
- 市場對全球通脹及美國國庫債券收益率變化的憧憬，會對全球流動資金影響深遠，而中國本土市場亦可能更加波動。

NEW DELHI • JAKARTA • TOKYO • KUALA LUMPUR

印度

- MSCI印度指數在2月上升5.13%（以美元計，不包括淨股息）。
- 公用事業、能源和工業表現出色。
- 必需消費品、資訊科技和健康護理行業表現遜色。
- 本土消息聚焦於致力刺激經濟增長的聯邦預算，以及新冠肺炎新增病例略為回升。
- 宏觀經濟方面，印度GDP增長反彈，2020年第四季增長0.4%，顯示經濟於2020年連續兩季收縮後，開始擺脫疫情引致的放緩。
- 在未來六個月，由於基數效應理想，經濟有望錄得強勁的按年增長，但投資者仍需留意相關的趨勢。

印尼

- MSCI印尼指數在2月上升1.44%（以美元計，不包括淨股息）。
- 印尼經濟於2020年第四季按年收縮2.19%，全年GDP收縮2.07%，為該國20多年來首次出現經濟衰退。
- 印尼央行將政策利率調低25個基點至3.50%，為爆發新冠肺炎疫情以來第六度減息。
- 央行亦調低隔夜存款及借貸便利利率25個基點，兩者分別降至2.75%及4.25%。
- 同時，印尼於2月中通過落實《創造就業綜合法》的細則，正式展開改革，投資活動有望增加。
- 因此，印尼的前景仍然樂觀，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復甦。

日本

- MSCI日本指數在2月上升1.48%（以美元計，不包括淨股息）。
- 全球經濟改善，日本市場側重周期性及工業行業，因此前景樂觀。
- 市場尚未反映日本企業更著重股東權益及股本回報增加等因素。
- 同時，雖然日本於冬季爆發另一輪新冠肺炎疫情，但各行業於第四季仍然錄得增長，經濟持續復甦。
- 出口增長進一步加快，表現尤其強勁。
- 外部需求持續，可能會抵銷私人消費的弱勢，利好2021年第一季的預測。
- 預期需求增強將會令日本擺脫通縮，但全年平均通脹率將會貼近零。

馬來西亞

- 富時馬來西亞交易所指數在2月上升0.72%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 2020年第四季經濟按年收縮3.4%，全年GDP增長為-5.6%。
- 鑑於外部需求及消費者開支持續改善，馬來西亞央行於上一次議息會議上維持政策利率於1.75%的歷史低位。
- 由於全球需求回升、支持政策繼續令政府和私營企業開支增加，加上更具針對性的防疫措施，央行預料經濟增長將會由第二季起改善。
- 不過，雖然馬來西亞已正式開始接種疫苗，並逐步重開，經濟活動轉趨活躍，但該國應會在疫情完結後舉行大選，令市場面對持續的政治風險，因此投資者應保持審慎。

WELLINGTON • MANILA • SINGAPORE • BANGKOK

新西蘭

- 新西蘭證交所50指數在2月下跌 -6.95%（以當地貨幣計，不包括淨股息）。
- 雖然美匯指數上升，但新西蘭元兌美元匯價在2月升值。
- 失業率由2020年第三季的5.3%回落至第四季4.9%。
- 第四季職位增長及參與率上升，成為主要利好因素。
- 央行維持官方現金利率於0.25%，並會保持現行的貨幣刺激措施，直至央行認為消費者物價通脹能維持於目標區間中位數每年2%為止。

菲律賓

- MSCI菲律賓指數在2月上升1.86%（以美元計，不包括淨股息）。
- 市場於2月初顯著復甦，但疫苗延遲送達，令全國於3月放寬隔離限制的機會渺茫，升勢無以為繼。
- 然而，由於結構性利好因素，加上經濟由本地帶動，市場的長遠前景樂觀。
- 通脹方面，通脹於1月連續第四個月上升，按年通脹率為4.2%。
- 通脹率為2019年2月以來最高，更突破央行 $3.0 \pm 1.0\%$ 通脹目標的上限。

新加坡

- MSCI新加坡指數在2月上升2.59%（以美元計，不包括淨股息）。
- 月內政府公佈隨著新加坡持續重啟經濟，2021年財政預算案的重點會由「防疫轉至重整」。
- 預算案的重點為繼續保護經濟，於短期內免受新冠肺炎疫情影響，同時加快中期經濟轉型，以應對結構性考驗，使經濟能受惠於長遠的趨勢。
- 預算案預計2021年整體財政赤字為110億新加坡元（佔GDP的2.2%），較2020年的歷史高位649億新加坡元（佔GDP的13.9%）理想。
- 展望後市，市場仍然憧憬經濟迅速復甦，以及妥善推行疫苗接種計劃。

泰國

- MSCI泰國指數在2月上升1.56%（以美元計，不包括淨股息）。
- 泰國貿易順差由上月的28億美元降至1月的19億美元。
- 1月出口按年收縮0.3%，進口亦收縮6.9%，反觀去年12月僅輕微下跌0.1%。
- 泰國央行於2月議息會議上，維持主要利率於0.50%的歷史低位。
- 政府亦通過約值12.4億美元的刺激方案，為受新冠肺炎疫情影響的低收入工人提供援助。
- 泰國仍然處於疫苗接種計劃的初期，並將於3月修憲，政治風險持續。
- 不過，若接種疫苗的進度受阻，將會構成風險及拖累經濟復甦，加上泰國極度依賴的旅遊業相關活動屬於後期復甦範疇，因此投資者仍要對該國保持審慎。

亞太區市場每月投資評論

2021年2月

各地區主要指數 (至2021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	1.01%	2.94%	6.59%	1.31%	1.93%	8.16%	27.99%	1.65%
滬深 300指數	-0.28%	7.59%	35.45%	2.41%	-0.27%	9.63%	46.56%	3.67%
恒生中國企業指數	0.34%	6.64%	9.17%	4.74%	0.30%	6.58%	9.67%	4.69%
恒生指數	2.46%	10.02%	10.91%	6.42%	2.42%	9.95%	11.42%	6.38%
印度國民指數	6.71%	12.82%	30.39%	4.42%	5.95%	13.70%	28.05%	3.83%
耶加達綜合指數	6.47%	11.21%	14.47%	4.39%	2.85%	10.28%	15.34%	3.00%
日經 225指數	4.71%	9.58%	37.00%	5.55%	2.90%	7.25%	38.70%	2.28%
南韓綜合指數	1.23%	16.27%	51.63%	4.85%	0.79%	14.52%	63.91%	1.38%
富時馬來西亞KLCI指數	0.72%	0.96%	6.42%	-3.04%	0.63%	1.61%	10.81%	-3.81%
新西蘭證交所50 指數	-6.95%	-4.52%	6.19%	-6.70%	-6.12%	-1.22%	24.48%	-5.78%
菲律賓證交所綜合指數	2.76%	0.05%	0.10%	-4.83%	1.82%	-0.86%	5.17%	-5.80%
新加坡海峽時報指數	1.60%	5.10%	-2.06%	3.70%	1.84%	5.93%	2.97%	3.33%
台灣加權指數	5.39%	16.26%	41.28%	8.29%	5.95%	18.97%	53.59%	9.24%
曼谷交易所指數	2.03%	6.28%	11.66%	3.27%	1.34%	6.69%	16.92%	2.67%
MSCI 綜合亞洲日本除外自由指數	1.38%	11.93%	34.89%	5.79%	1.22%	12.22%	38.98%	5.25%
MSCI 綜合太平洋日本除外指數	0.87%	10.36%	29.35%	5.36%	0.93%	11.39%	37.06%	4.96%
道瓊斯工業平均指數	3.17%	4.37%	21.74%	1.06%	3.17%	4.37%	21.74%	1.06%
標準普爾綜合指數	2.61%	5.23%	29.01%	1.47%	2.61%	5.23%	29.01%	1.47%
倫敦金融時報100指數	1.19%	3.47%	-1.48%	0.35%	-0.62%	-1.20%	-9.99%	-1.88%
法國巴黎CAC 40指數	5.63%	3.35%	7.41%	2.73%	5.54%	4.87%	18.69%	1.92%
德國DAX 30指數	2.63%	3.73%	15.95%	0.49%	2.54%	5.25%	28.12%	-0.31%
MSCI 歐洲指數	2.25%	3.36%	7.33%	1.19%	2.30%	5.44%	17.87%	0.77%
MSCI 全球指數	2.54%	5.14%	24.15%	1.68%	2.45%	5.57%	27.36%	1.37%

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」。