



宏觀簡報

每月回顧：亞洲在8月份備受追捧

2016年8月

環球股市報升，亞洲股表現優於環球股。由於聯儲局於短期內加息的預期升溫，各國央行集中使美國收益率曲線趨於平坦。石油供應量減少，帶動油價飆升。美元兌受油價影響的貨幣報升，兌英鎊和日圓等主要貨幣則報跌。

股票

- ▶ 新興市場表現優於已發展市場。
- ▶ 亞洲表現優秀，主要由於中國表現強勁（深港通、企業業績穩健、經濟數據更佳）。
- ▶ 縱使日圓走強及市場對日本銀行信心不足，日本股市仍錄得溫和增長。
- ▶ 巴西參議院投票落實彈劾羅塞芙並委任特梅爾為新任總統，帶動拉丁美洲再度揚升。
- ▶ 美國股市在道指、標普500和納指錄得歷史新高後回落，而聯儲局在傑克遜城年會上發表的言論轉趨強硬。

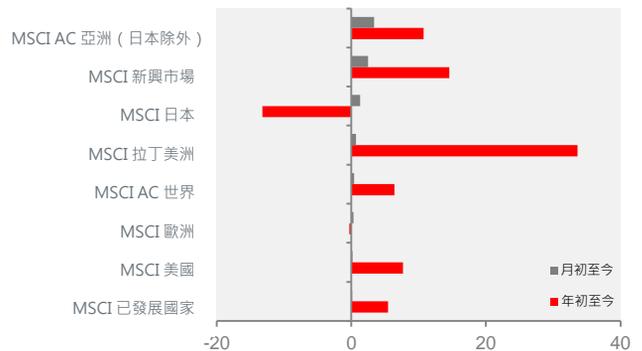
固定收益

- ▶ 環球政府債券回報好淡紛呈，但投資級別企業債券、高收益債券、新興市場主權債券及新興市場企業債券均錄得正回報。
- ▶ 英格蘭銀行實施進取的寬鬆政策，包括削減銀行利率0.25%、購入更多資產及為銀行推出定期融資計劃，均為所有英國債券帶來支持，特別是以英鎊計價的企業債券。美國方面，聯儲局言論傾向收緊政策，令市場對短期內加息的預期升溫。
- ▶ 亞洲方面，聯儲局立場強硬令美國國庫券走弱，促使摩根大通亞洲信貸指數揚升。然而，投資級別半主權債券帶動亞洲信貸息差略為收窄。

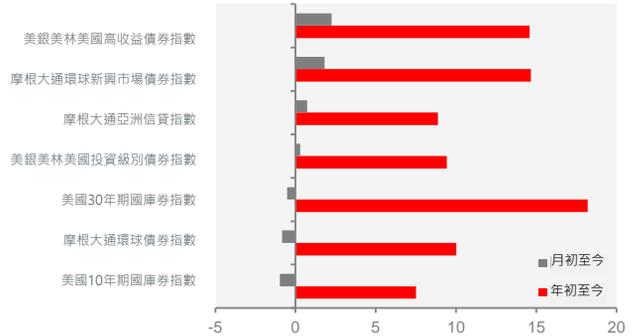
商品

- ▶ 主要產油國可能凍產，加上美國石油產量呈現上升跡象，帶動油價上升。
- ▶ 鋅價月內表現強勁，因為中國大舉買入推高價格。鋅礦停止營運，加上鋅勘探和新礦場開發不足，令鋅供應即將陷入短缺。
- ▶ 消息指中國進口貿易減退，利淡銅和鋅等基本金屬價格。
- ▶ 由於投資者出售避險資產，金價於月內下跌。

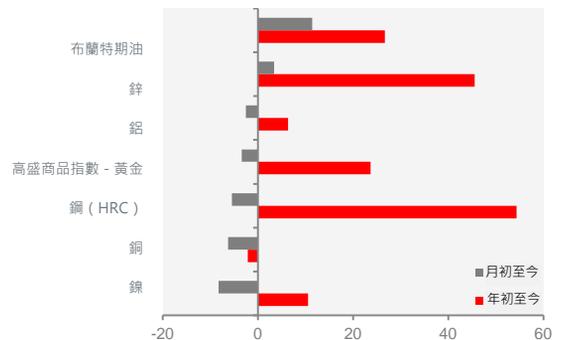
圖一：以美元計股票指數表現 (%)



圖二：以美元計債券指數表現 (%)



圖三：以美元計商品表現 (%)



貨幣

- 美國聯邦儲局發表立場強硬的言論後，美元靠穩。當局在8月26日舉行的傑克遜城年會上重申有意逐步加息。
- 英國脫歐公投後，當地經濟數據出乎意料地強韌，帶動英鎊報升。
- 外資購入日本資產令日圓在月底略為高收，但美元走強抑遏其升勢。
- 馬來西亞林吉特偏軟，因為當地預測第三季國內生產總值遜於預期。印尼盾走弱，主要由於當地政策影響投資情緒。

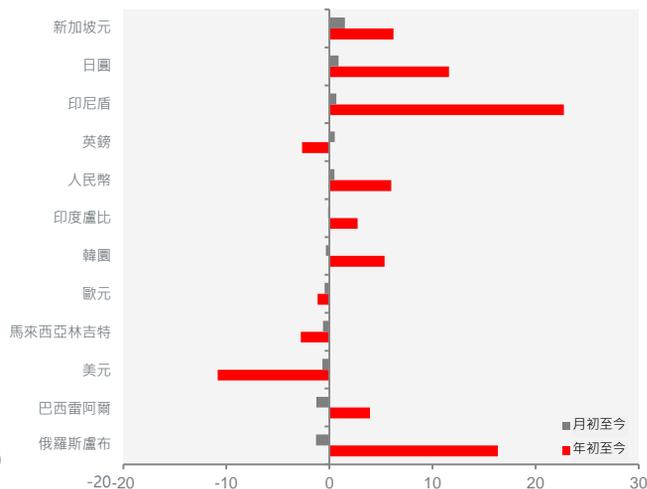
經濟

- 美國ISM製造業和非製造業指數於7月份下跌，但維持於50以上，反映行業正在擴張。非農業就業職位升幅優於預期，失業率則維持於4.9%。工業生產和耐用用品訂單（撇除運輸）增幅均優於預期。
- 英國2016年第二季通脹升0.6%，高於上季的0.5%。期內失業率維持不變，7月份零售銷售則升1.4%。隨著貿易增加，德國第二季國內生產總值升0.4%。然而，德國IFO機構商業信心指數由7月份的108.3下跌至8月份的106.2。
- 中國7月份「官方」製造業採購經理指數跌至49.9，是五個月以來首次低於50。在7月份，工業生產和新造貸款增幅遜於預期，而固定收益投資按年升幅則放緩至略低於4%。然而，Markit / 財新製造業採購經理人指數在7月份升至50.6，升幅優於預期。中國房屋價格在7月份按年升7.9%。日本2016年第二季年率化國內生產總值增長跌至0.2%，遠低於第一季的2.0%。日本出口在7月份按年跌14%，連續第十個月下跌，進口則回落24.7%。

央行

- 聯邦公開市場委員會舉行年會後的言論立場略為強硬，反映當局注意到現時條件或適合提早加息。
- 英格蘭銀行於月初實施新一輪寬鬆措施，並自2009年以來首次減息。
- 正如市場普遍預料，澳洲儲備銀行調低官方現金利率25個基點至1.50%的歷史新低，並表示「透過是次會議的寬鬆貨幣政策，本土經濟可望持續增長，通脹亦將可重返目標水平」。
- 日本銀行表示，視乎於9月20日至21日舉行的委員會會議的檢討結果，當局可能推出更多寬鬆措施。日本銀行行長黑田東彥指負利率「技術上」有進一步走低的空間，並排除使用直升機資金的可能性。
- 在9月初，歐洲央行將利率維持於歷史低位，並未有就加推寬鬆政策表態，令尋求更明確方向的投資者失望。

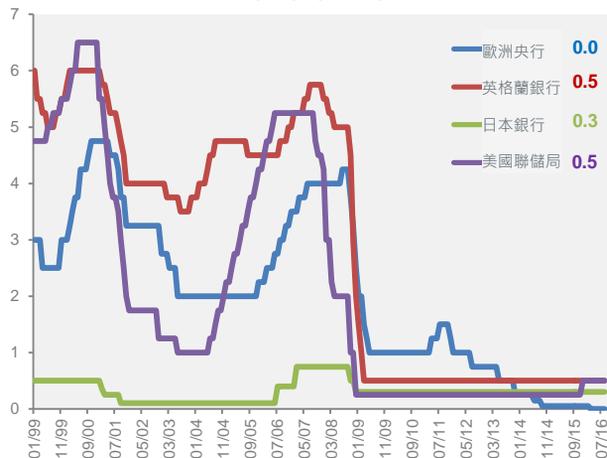
圖四：各國貨幣兌美元匯價走勢（%）



圖五：環球主要指標

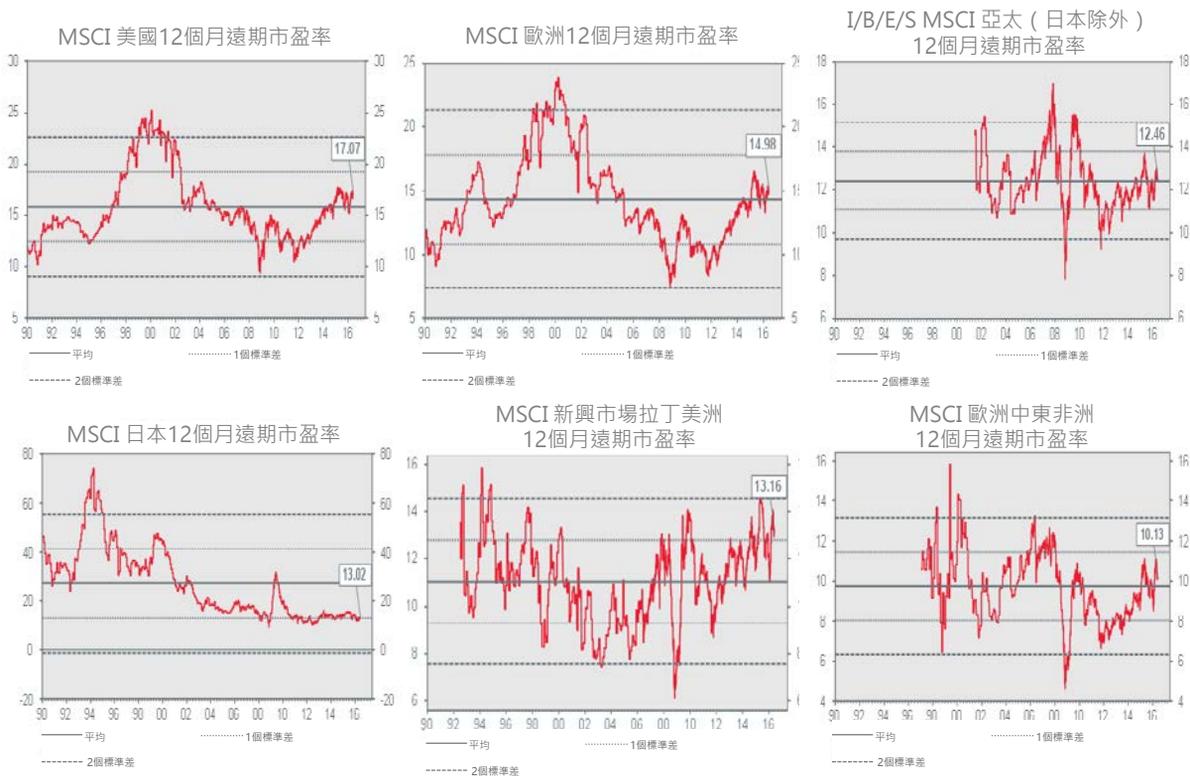


圖六：主要央行利率（%）（上限）

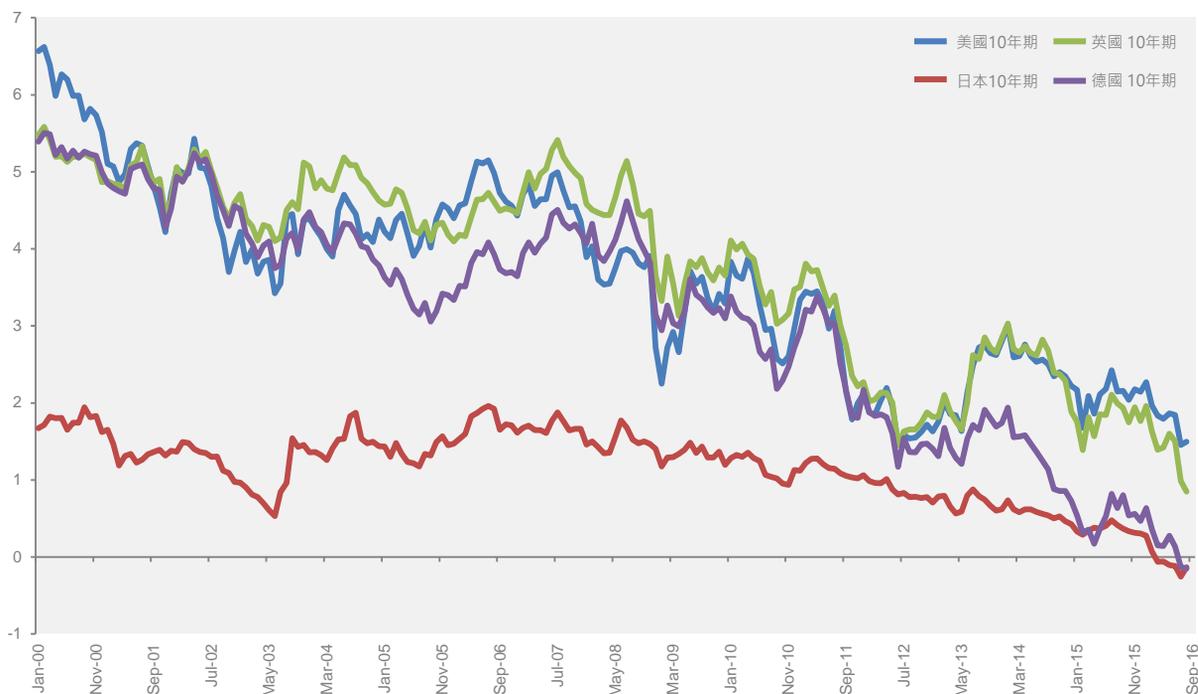




圖七：主要地區市賬率估值（倍）



圖八：主要債券收益率 (%)



資料來源：瀚亞投資。圖表數據源自湯森路透DataStream，截至2016年6月30日。代表指數及縮寫的詳細資料，請參考附錄的備註部分。

圖八：主要經濟數據

已發展市場	實際國內生產總值增長 (按季)	實際國內生產總值增長 (按年)	製造業採購經理指數	整體消費物價指數 (按年)	核心消費物價指數 (按年)	政策利率	經常賬佔國內生產總值百分比	外匯儲備 (百萬美元)	政府預算佔國內生產總值百分比	股票 (年初至今, 本地貨幣計, %)	10年期政府債券收益率 (年初至今, %)	其他貨幣兌美元匯率 (年初至今, %)
美國	1.2	1.2	52.9	1.0	2.3	0.5	-2.6	108149	-2.8	6.3	-36.0	-3.2
歐元區	0.3	1.6	52.0	0.1	0.9	0.0	3.2	252892	-2.1	-6.5	-118.9	-2.8
澳洲	1.1	3.1	56.4	1.0	1.6	1.8	-5.1	50307	-1.9	5.6	-34.9	-3.9
日本	0.5	0.1	49.3	-0.4	0.4	0.0	3.6	1194500	-6.7	-12.9	-171.7	17.9
香港	-0.4	0.8	47.2	2.4	2.4	0.8	3.8	360643	0.6	-0.1	-36.9	0.1

新興市場	實際國內生產總值增長 (按季)	實際國內生產總值增長 (按年)	製造業採購經理指數	整體消費物價指數 (按年)	核心消費物價指數 (按年)	政策利率	經常賬佔國內生產總值百分比	外匯儲備 (百萬美元)	政府預算佔國內生產總值百分比	股票 (年初至今, 本地貨幣計, %)	10年期政府債券收益率 (年初至今, %)	其他貨幣兌美元匯率 (年初至今, %)
巴西	-0.3	-5.4	46.0	8.8	7.7	14.3	-2.5	354830	-10.1	32.2	-28.5	-18.0
俄羅斯	-0.6	-3.7	49.5	7.5	7.5	10.5	4.1	319823	-2.7	10.4	-7.6	-9.1
印度	2.1	7.9	51.7	1.6	1.2	7.0	-1.1	339025	-3.9	8.5	-7.3	1.3
中國	1.8	6.7	50.6	1.9	1.6	4.4	3.0	3212600	-3.4	-14.1	-2.1	2.2
韓國	0.7	3.2	50.1	0.8	1.7	1.3	7.9	363450	0.0	2.8	-33.7	-4.4
台灣	0.4	0.7	51.0	0.9	0.8	1.4	14.4	434	-0.2	7.8	-29.7	-3.1
泰國	0.9	3.2	-3.3	0.4	0.8	1.5	10.3	488695	-2.3	18.5	-17.7	-3.5
印尼	-0.3	4.9	48.4	3.5	3.5	6.5	-2.1	97858	-2.4	13.6	-20.8	-5.0
菲律賓	1.1	6.9	-7.1	1.9	1.9	3.0	2.3	73960	-1.5	14.5	-33.6	0.5
新加坡	0.8	2.2	50.7	-0.7	1.1	0.9	18.9	250132	-0.7	-0.5	-30.5	-5.1
馬來西亞	-4.6	4.2	48.1	1.6	2.1	3.3	2.4	93880	-3.1	-2.3	-14.0	-5.3
越南	5.6	5.5	51.9	2.4	1.9	6.5	1.4	20876	-5.5	12.6	-2.8	-0.9

**主要縮寫**

CA	經常賬
CBR	俄羅斯央行
COPOM	巴西央行
CPI	消費物價指數
DM	已發展市場
ECI	僱傭成本指數
EM	新興市場
新興市場貨幣	MSCI 新興市場貨幣指數
新興市場股票	MSCI 新興市場指數
新興市場當地貨幣債券	摩根大通新興市場當地貨幣債券指數
新興市場美元債券	摩根大通新興市場債券指數
歐洲貨幣聯盟	歐洲貨幣聯盟
歐盟	歐洲聯盟
聯儲局	美國聯邦儲備委員會
FOMC	聯邦公開市場委員會
國內生產總值	國內生產總值
環球已發展市場股票	MSCI 已發展市場指數
環球股票	MSCI 所有國家世界指數
環球政府債券	花旗世界政府債券指數
IP	工業生產
M2	M2貨幣
按月	按月
PBoC	中國人民銀行
按季	按季
Repo	強制收回
SDRs	特別提款權
SELIC	Sistema Especial de Liquidação e CU.S.todia (SELIC) (特別清算及託管系統)
短觀	日本大型企業景氣指數
TSF	社會融資總額
UK	英國
y/y	按年

代表指數

鋁	標普高盛商品指數—鋁指數
亞洲本地債券	滙豐亞洲本地債券指數
布蘭特期油	洲際交易所 (ICE) 基於ICE期貨布蘭特指數釐定的布蘭特期貨現金結算價格
商品	Datastream 商品指數
銅	標普高盛期貨指數—銅指數
歐洲貨幣聯盟10年期指數	Datastream 歐洲貨幣聯盟10年期
環球新興市場債券	摩根大通環球新興市場債券指數
黃金	標普高盛商品指數—黃金指數
日本10年期	Datastream日本10年期
JACI	摩根大通亞洲信貸指數
MSCI 已發展市場	MSCI 已發展市場指數
MSCI 新興市場	MSCI 新興市場指數
MSCI 歐洲	MSCI 歐洲指數
MSCI 日本	MSCI 日本指數
MSCI 拉美	MSCI 拉丁美洲指數
MSCI 俄羅斯	MSCI 俄羅斯指數
MSCI 美國	MSCI 美國指數
MSCI 世界	MSCI AC世界指數
鋼 (HRC)	TSI熱軋卷指數
英國10年期債券	Datastream 英國10年期債券
美國10年期國庫券	Datastream 美國10年期國庫券
美國30年期國庫券	Datastream 美國30年期國庫券
美國高收益債券	美銀美林美國高收益債券限制 II
美國投資級別債券	美林美銀企業主要指數
DXY	美元指數
鋅	標普高盛商品指數—鋅指數



欲瞭解更多資訊，請到訪 eastspring.com

資料來源：Eastspring Investments (Singapore) Limited。

本文由瀚亞投資（香港）有限公司（「瀚亞投資香港」）編制，僅供數據參考。未經事先書面同意，不得翻印、刊發、傳閱、复制或分派本文全部或部份予其它任何人士。本文並不構成任何證券之認購、買入或沽售的要約或建議。投資者未獨立核實本文內容前，不應採取行動。本文所載任何意見或估算資料可能作出變更，恕不另行通告。本文所載資料並未就任何人士的特定投資目標、財務狀況或特殊需要作出考慮；因此，亦不會就任何收件人士或任何類別人士，基於本文資料或估算意見所引致的直接或間接損失作出任何擔保或賠償。過往表現，對經濟、證券市場或市場經濟走勢的預測、推斷、或估算，未必代表任何瀚亞投資香港或瀚亞投資基金將來或有可能達致的表現。投資的價值及其收益，可跌亦可升。投資涉及風險，投資者或無法取回最初投資之金額。瀚亞投資香港是英國Prudential plc.的全資附屬公司。瀚亞投資香港和Prudential plc. 與一家主要在美國營運的Prudential Financial, Inc., 沒有任何關係。本文及資料在瀚亞投資網站(www.eastspring.com.hk) 由瀚亞投資(香港)有限公司刊發，並未經香港證監會審閱。

