



宏觀簡報

瀚亞投資
eastspring
investments

英國保誠集團成員



每月回顧：9月份新興亞洲市場帶領

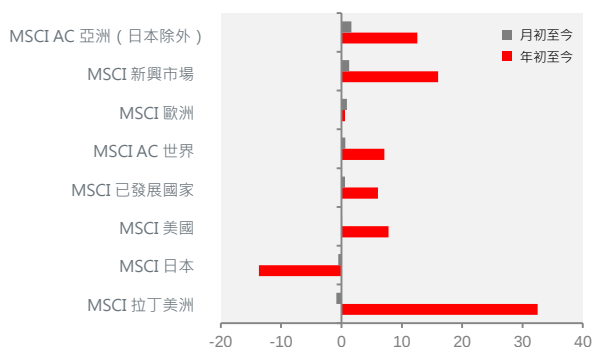
2016年10月

經濟數據改善，環球股市微升，投資者看好企業債券多於美國國庫券，而央行的動向則成為市場焦點。聯儲局按兵不動，導致美元兌大部分貨幣下滑。日本央行維持利率不變，但推出新措施控制國債孳息曲線，刺激日圓上揚。原油減產憧憬帶動油價上升。

股票

- ▶ 新興亞洲市場領漲，因經濟數據改善及企業盈利前景較佳，刺激中國等北亞市場上升。
- ▶ 已發展市場在歐洲及美國股市帶動下微升，當中歐洲動力較強。
- ▶ 日圓強勢削弱投資意欲，日本股市微跌。
- ▶ 拉丁美洲股市月內降溫，主要受區內多項因素影響，如墨西哥披索波動（美國總統大選辯論），以及哥倫比亞政府與革命武裝力量達成和平協議，惟公投仍存在變數。

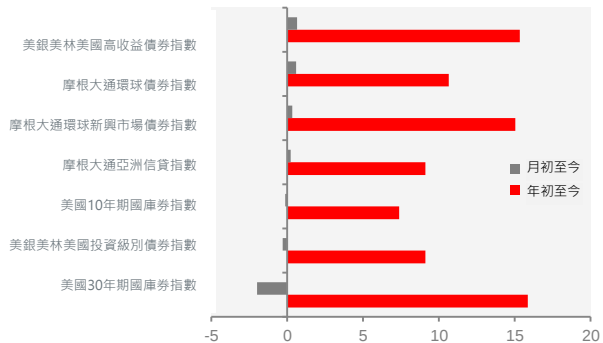
圖一：以美元計股票指數表現（%）



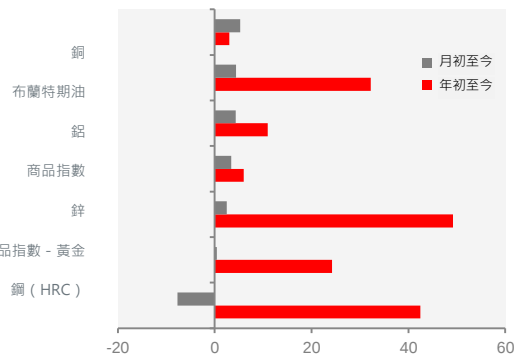
固定收益

- ▶ 環球市場經濟活動回升，投資者承受風險能力上升，月內增加企業債券配置，並沽售已發展市場的政府債券。
- ▶ 美國企業的基本因素穩健，當地經濟情況轉強，美國高收益債券表現持續突出。
- ▶ 亞洲方面，摩根大通亞洲信貸指數月內偏軟，但由於亞洲信貸息差擴闊，以及美國孳息曲線波動影響主權債券表現，從而有礙高收益債券發行，指數得以維持於正數水平。
- ▶ 德國國債月內錄得正回報。意大利債券息率創下自英國脫歐公投後的新高。美國10年期國庫券息率升至接近9月中高位的1.7%左右。

圖二：以美元計債券指數表現（%）



圖三：以美元計商品表現（%）



商品

- ▶ 石油輸出國組織成員國達成協議，八年內首度減產，刺激油價月底報升。
- ▶ 焦煤價格持續飆升，月內錄得54%升幅。動力煤價格亦表現理想。
- ▶ 基本金屬月內報升，其中鎳價升幅最為顯著，因主要生產國菲律賓關閉國內的鎳礦，引發市場對供應的憂慮。
- ▶ 金價維持平穩，因購買量偏低拖累黃金需求。

資料來源：瀚亞投資。圖表數據來自湯森路透DataStream，截至2016年9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。

貨幣

- 美國聯儲局按兵不動，美元兌主要貨幣普遍下滑。
- 英鎊兌主要貨幣大致走弱，因市場仍須適應英國的後脫歐時期，以及英國準備就「離婚程序」與歐盟展開商討。
- 金融市場更趨波動，加上日本央行決定不減息，刺激日圓攀升。
- 油價回升帶動下，巴西雷亞爾等商品敏感貨幣兌美元上揚。

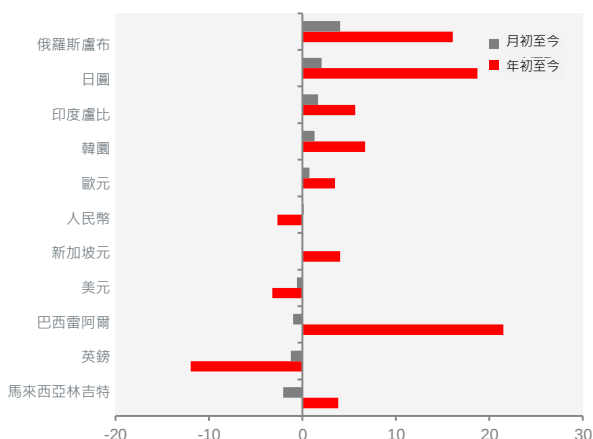
經濟

- 美國經濟數據月內表現參差。8月份ISM製造業指數報跌，非農就業數據增長遜預期。8月份新屋動工按月下跌，但9月份樓市指數則優於預期。
- 中國經濟表現靠穩，因「官方」8月份製造業採購經理指數報升，工業產量也勝預期。中國1月至8月份固定資產投資按年增長達8.1%。零售銷售、新增貸款及房屋價格亦攀升。
- 歐元區第二季國內生產總值增長為0.3%，低於第一季的0.5%。英國8月份通脹率維持於0.5%不變，而第二季國內生產總值增長由0.6%向上修訂至0.7%。德國LFO營商信心指數升至109.5，觸及2014年5月以來的高位。

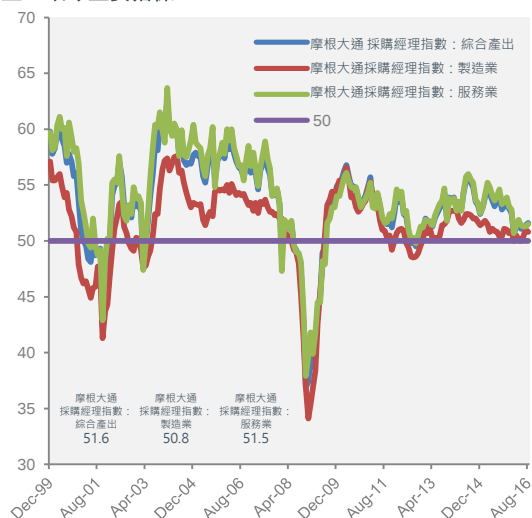
央行

- 歐洲央行維持利率不變，並無增加刺激性開支。當局的買債計劃期限可能延續至2017年3月之後。
- 英格蘭銀行維持利率不變，但暗示即將減息。
- 日本央行亦維持利率於-0.1%不變，但表明將致力實施進取的措施，訂立新的摺息曲線控制政策，並有進一步減息空間。
- 澳洲儲備銀行月內按兵不動，並暗示今年內不會調整利率，藉此支持經濟增長。
- 聯邦公開市場委員會的會議維持利率不變，利率走勢預測沒有變動，但委員會的十位成員中有三位支持加息。

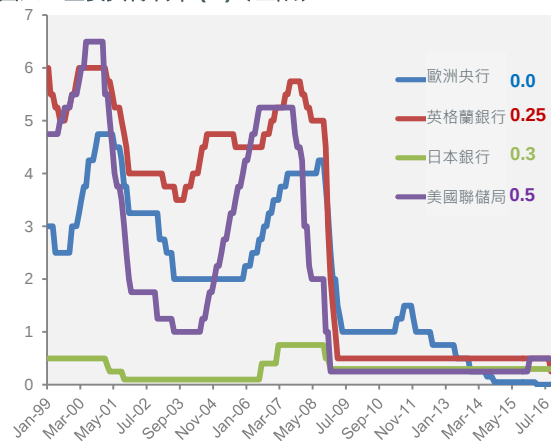
圖四：其他貨幣兌美元匯價走勢(%)



圖五：環球主要指標

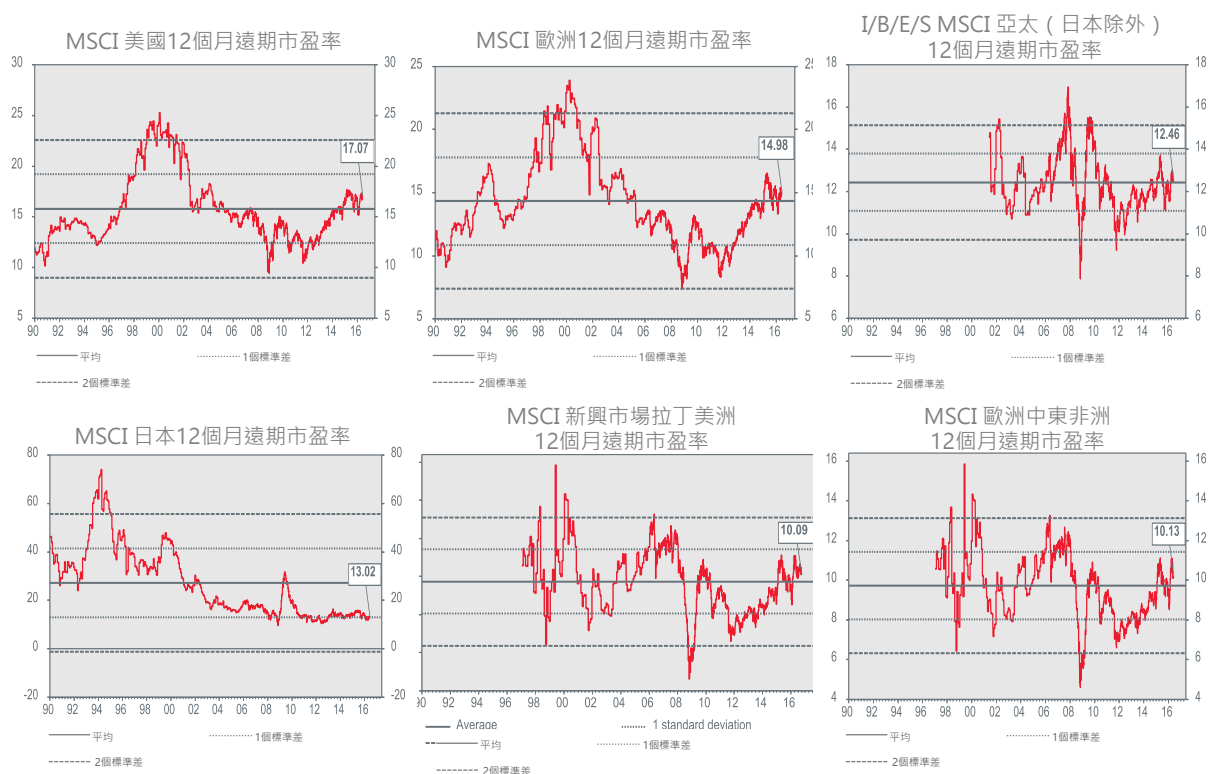


圖六：主要央行利率 (%) (上限)

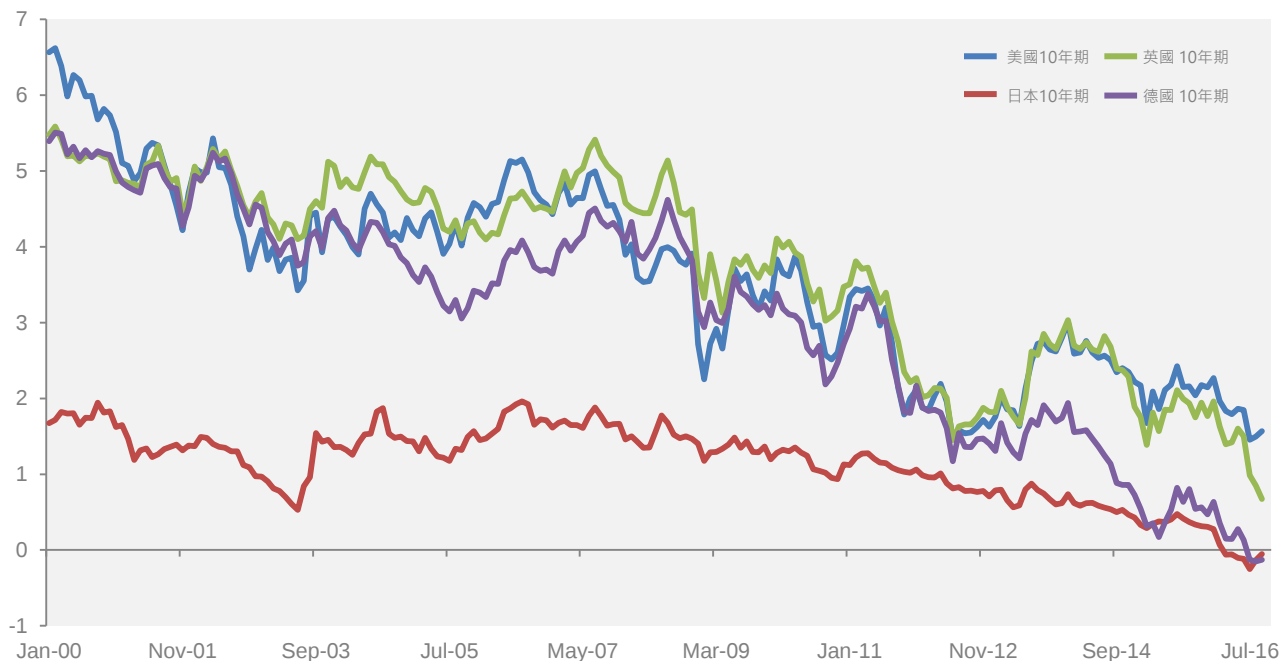




圖七：主要地區市賬率估值（倍）



圖八：主要債券收益率(%)





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	1.4	1.3	51.5	1.1	2.3	0.5	-2.7	109,272	-2.8	6.1	-29.7	-3.3
歐元區	0.3	1.6	52.6	0.1	0.9	0.0	3.4	256,125	-2.1	-6.3	-119.0	-3.4
澳洲	0.5	3.3	49.8	1.0	1.6	1.8	-3.8	39,671	-1.9	3.4	-33.8	-4.7
日本	0.2	0.8	50.4	-0.4	0.5	-0.1	3.8	1,193,880	-6.7	-13.6	-133.6	18.7
香港	1.6	1.7	49.3	2.4	2.4	0.8	4.3	362,843	0.2	6.3	-32.8	0.1

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，%)
巴西	-0.6	-3.8	46.0	8.8	7.7	14.3	-1.8	360,782	-10.1	34.6	-29.8	-17.6
俄羅斯	-0.6	-3.7	51.1	6.4	6.7	10.5	3.1	320,610	-3.8	12.3	-15.0	-13.3
印度	1.4	7.1	51.7	2.1	1.3	7.0	-0.8	341,044	-4.1	8.1	-11.8	0.6
中國	1.8	6.7	50.1	1.9	1.6	4.4	3.0	3,221,190	-3.4	-12.8	-4.3	2.7
韓國	0.8	3.3	47.6	0.8	1.7	1.3	7.8	362,248	0.0	4.2	-31.7	-6.3
台灣	0.1	0.7	52.2	0.9	0.8	1.4	14.7	434	-0.2	9.9	-40.5	-4.7
泰國	0.8	3.5	-3.3	0.4	0.8	1.5	11.1	138,026	-2.3	16.1	-16.0	-4.0
印尼	4.0	5.2	50.9	3.5	3.5	6.5	-2.1	107,568	-1.9	16.8	-19.4	-5.4
菲律賓	1.8	7.0	0.1	1.9	1.9	3.0	1.1	75,374	-1.9	9.7	-33.4	3.3
新加坡	0.3	2.1	52.9	-0.7	1.1	0.9	19.9	251,217	-1.0	-0.5	-31.6	-3.5
馬來西亞	2.3	4.0	48.6	1.5	2.0	3.0	1.9	94,058	-3.1	-2.4	-14.9	-3.6
越南	5.8	5.5	52.9	3.3	1.9	6.5	0.5	25,012	4.6	18.4	-7.2	-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/hk

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。

