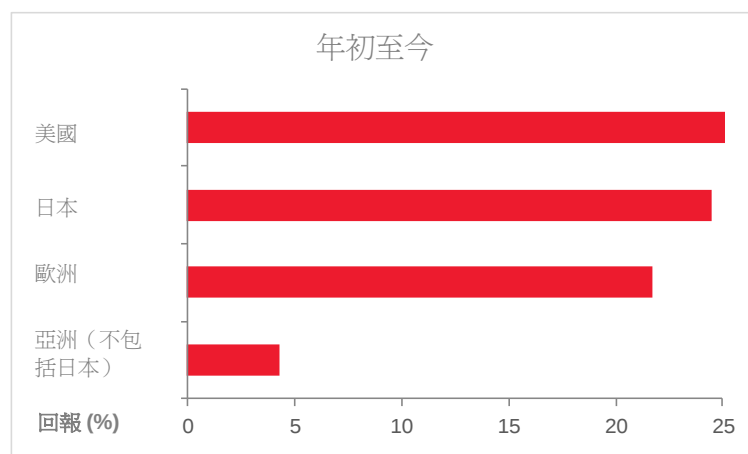
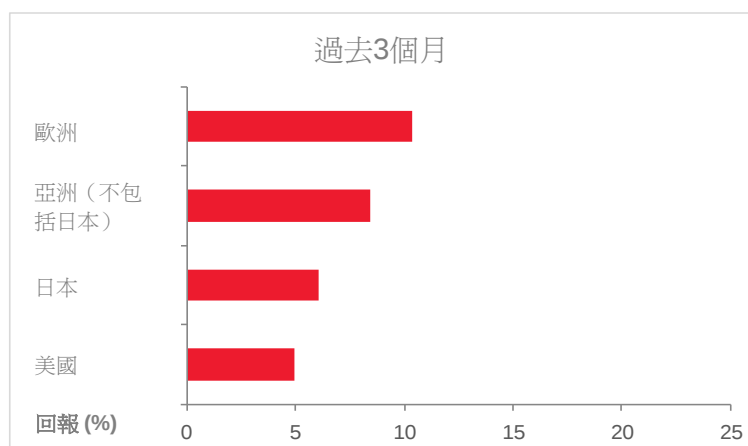
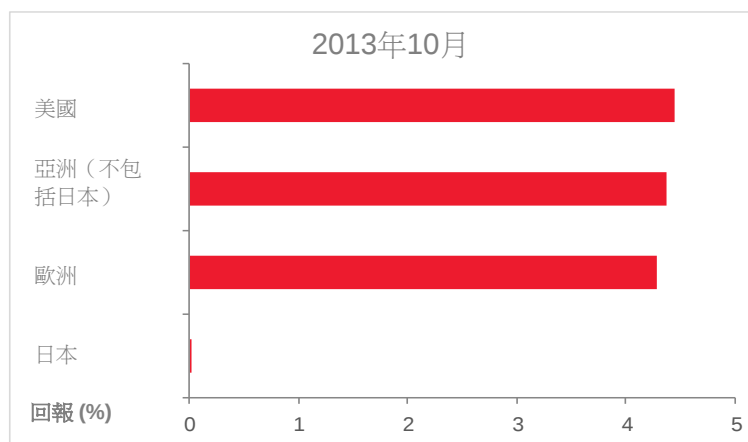


# Macro Briefing

每月經濟及市場回顧 – 2013年10月

## 股票市場表現



受惠於**美國**政府達成債務上限協議、市場揣測聯儲局仍將維持量化寬鬆政策，加上中國公佈宏觀經濟數據轉強，推動美國股市表現上揚。

相反，供應管理協會服務業調查結果繼8月份凌厲攀升後表現停滯，令經濟增長前景進一步不明朗。

儘管非農就業職位報告令人失望，反映就業增長遠低於預期，但市場未受消息影響。

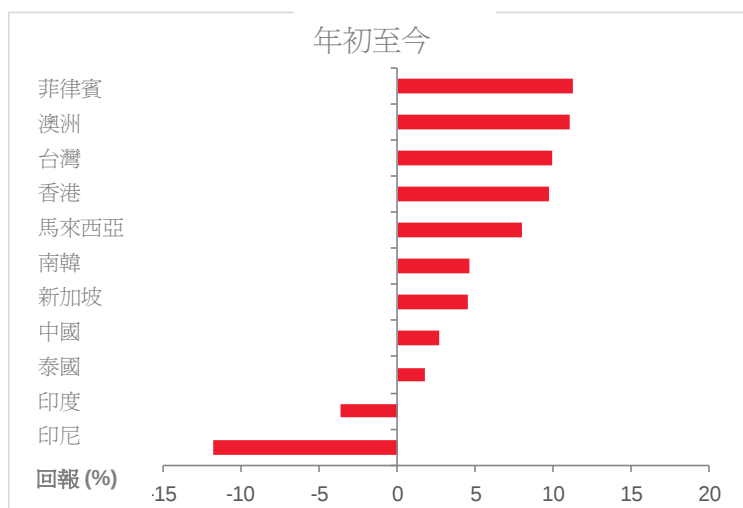
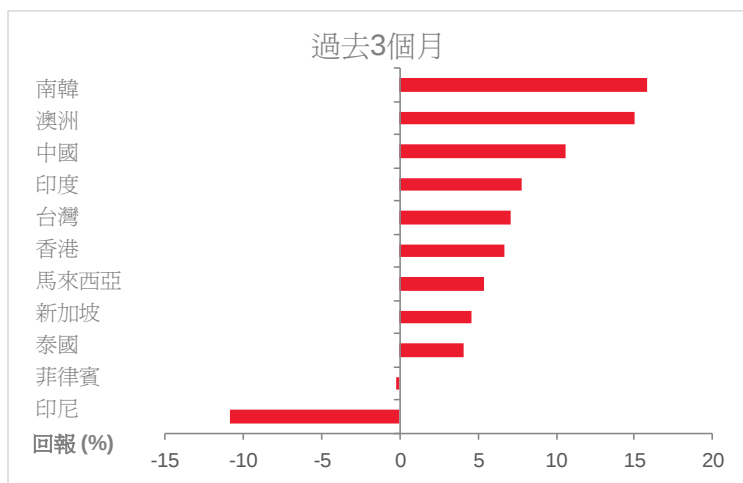
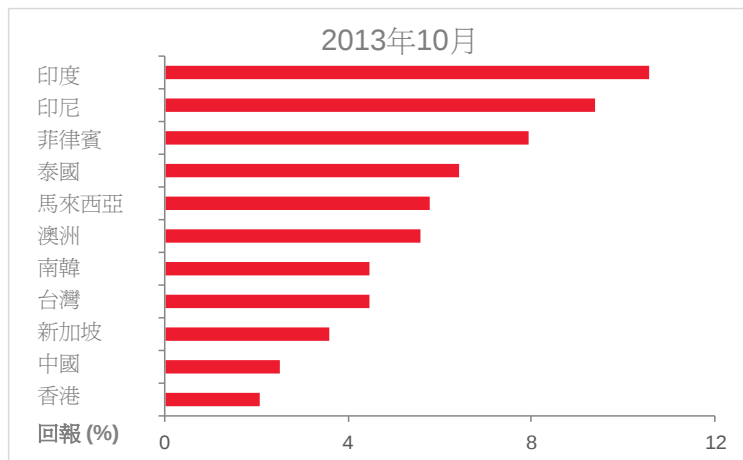
歐洲股市在10月份錄得升幅。由於總理萊塔**Enrico Letta**的政府贏得信任投票，意大利股市表現強勁。

歐元區10月份綜合採購經理預覽數值報**51.3**（*彭博社*，2013年10月），是連續第四個月走勢擴張，但增長相對9月份放緩。

企業和消費者信心持續加強，加上製造業活動增長加快，鞏固市場對下半年歐元區經濟持續復甦的預期。

因應美國打破債務上限的僵局，加上市場對美國收緊量寬政策的憂慮淡退，**亞洲（不包括日本）**股市造好。然而，年初至今累計亞洲市況仍落後於美國、歐洲及日本等地。

由於缺乏本地宏觀經濟數據及企業消息等刺激，**日本**股市10月份表現緩滯。政府採取措施以削減國家的債務負擔，推行市場預期已久的上調銷售稅。



亞洲各地股市步入10月份走勢保持強勁，以印尼及印度股市表現領漲。美國聯儲局暫緩收緊政策，刺激市場承險意欲。

印度儲備銀行持續推行政策正常化、企業陸續公佈的季度業績優於預期，加上環球投資者的承險意欲加強，推動印度股市表現上揚。

儘管印尼股市扭轉連續五個月跌勢，10月份走勢反彈，但年初至今市場表現依然最落後。

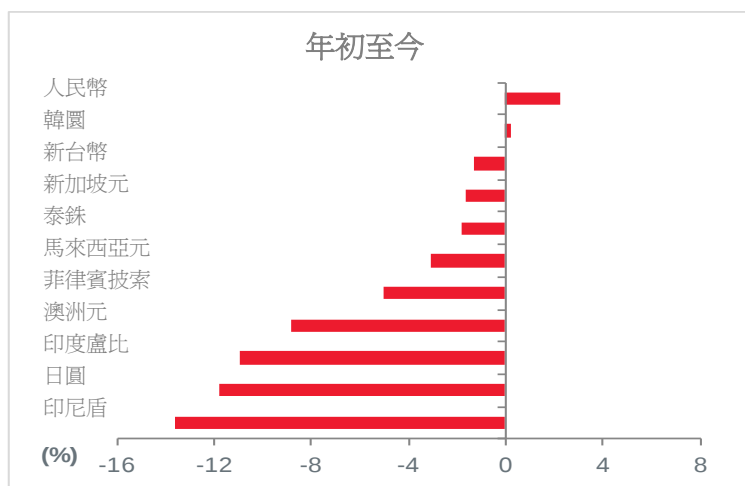
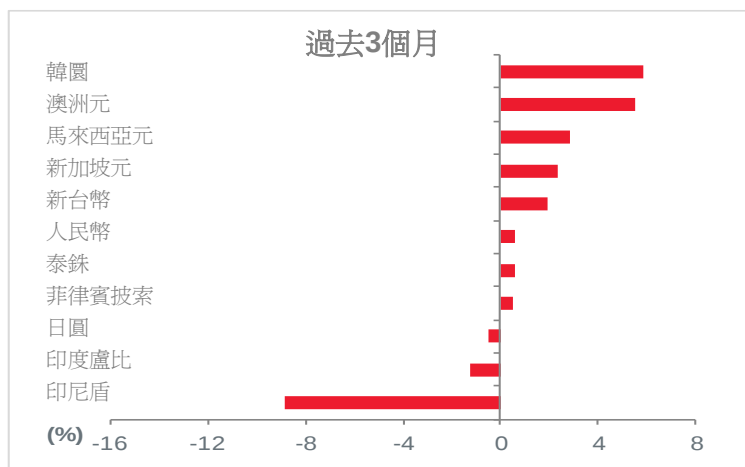
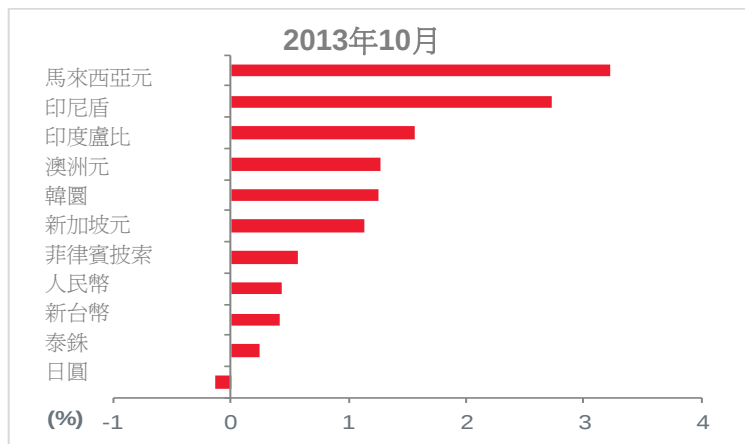
由於第三季國內生產總值增長強勁，助長中國股市表現向好。此外，9月份數據亦顯示零售銷售市場穩固，但出口表現則放緩。

由於9月份貿易勢頭改善，香港股市錄得升幅緊隨中國市場其後。整體出口和進口均較去年同期錄得增長。就業市道保持堅挺。

馬來西亞、泰國和印度股市10月份走勢攀升，收復過去三個月失地。在馬來西亞，市場氣氛受到兩大事件 - 巫統大會（意味政策的延續性）和2014年財政預算案（針對進一步的財政整頓）的鼓舞。

泰國股市受到個別企業的消息帶動：公佈第三季度強勁業績的暹羅商業銀行 Siam Commercial Bank 和泰華農民銀行 Kasikorn Bank 表現領先同儕。

主要貨幣兌美元匯價（變動%）



匯市方面，隨著市場對美國收緊政策的憂慮緩和，加上中國經濟有重拾復甦跡象，助長市場承險意欲，推動亞洲貨幣兌美元全線攀升。

除印尼盾和印度盧比外，馬來西亞元亦於月內表現驕人。由於2014年財政預算案為市場帶來鼓舞，反映政府有意透過削減補貼及於2015年引入6%的商品及服務稅（彭博社，2013年10月），以解決預算赤字。

新加坡元亦表現不俗。在10月份舉行每半年政策檢討會議上，新加坡金融管理局表示，基於擁車證成價激增及勞動力市場緊張，國內通脹持續令人憂慮，因此維持新加坡元貿易加權政策區間的溫和漸進升值政策。

過去三個月，備受經常賬赤字和通脹攀升等憂慮持續困擾，印尼盾表現落後大市。

中國經濟數據改善，加上外圍利好的投資氣氛，有助年初至今人民幣走勢保持堅挺。

市場共識預期（截至2013年10月底）

| 實質本地生產總值增長 % | 2013年 | 比對前月數字變動 (%) | 2014年 | 比對前月數字變動 (%) |
|--------------|-------|--------------|-------|--------------|
| 美國           | 1.6   | -            | 2.6   | ↓ 0.1        |
| 歐元區          | -0.3  | ↑ 0.1        | 0.9   | -            |
| 日本           | 1.9   | -            | 1.7   | -            |
| 亞洲(不包括日本)    | 6.0   | -            | 6.2   | -            |
| 澳洲           | 2.5   | ↑ 0.1        | 2.6   | -            |
| 中國           | 7.6   | ↑ 0.1        | 7.4   | -            |
| 香港           | 3.0   | ↑ 0.1        | 3.6   | -            |
| 印度           | 4.6   | ↓ 0.3        | 5.7   | ↓ 0.2        |
| 印尼           | 5.6   | ↓ 0.1        | 5.5   | ↓ 0.4        |
| 馬來西亞         | 4.3   | ↓ 0.1        | 5.1   | -            |
| 菲律賓          | 7.1   | ↑ 0.1        | 6.1   | -            |
| 新加坡          | 2.9   | ↑ 0.1        | 3.6   | ↓ 0.1        |
| 南韓           | 2.7   | ↑ 0.1        | 3.5   | ↑ 0.1        |
| 台灣           | 2.4   | -            | 3.6   | ↓ 0.1        |
| 泰國           | 3.5   | ↓ 0.1        | 4.4   | ↓ 0.1        |

在月內，市場進一步調低對印度、印尼、馬來西亞及泰國的2013年國內生產總值增長預測。

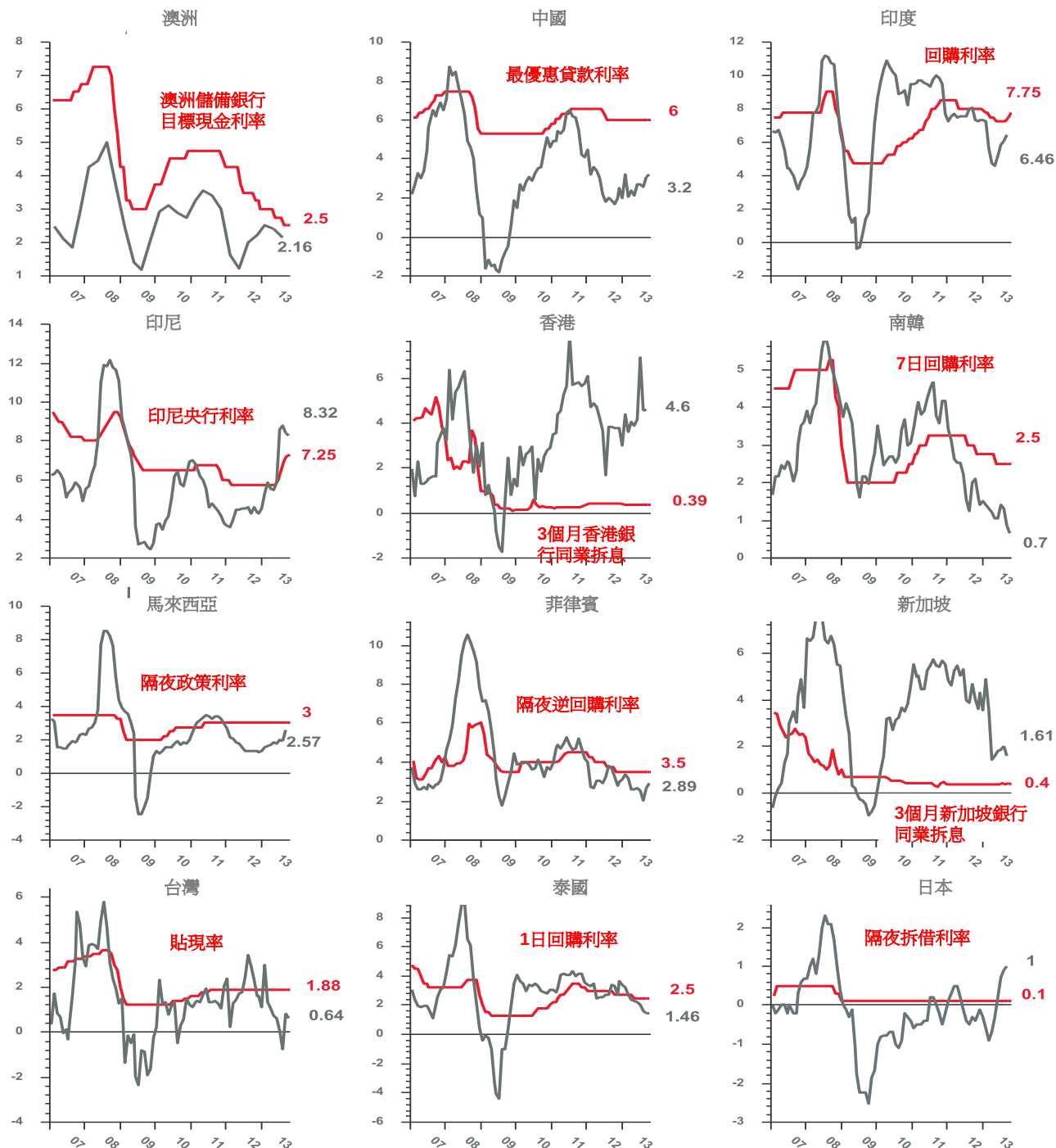
印度和印尼方面，備受通脹加劇及龐大的經常賬赤字困擾，有損兩國經濟前景。

為挽回投資者的信心，印度央行宣佈加息以遏抑通脹。

隨著外圍和國內需求進一步放緩，泰國亦於月內被市場下調2013年經濟增長預測。由於製造業生產欠佳，意味經濟難望走出衰退，削弱2013年經濟增長前景。

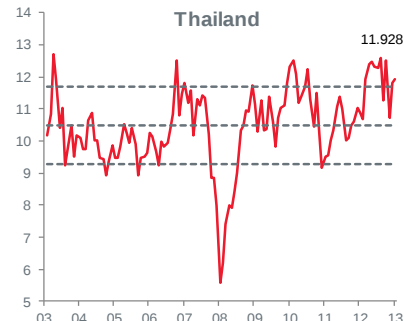
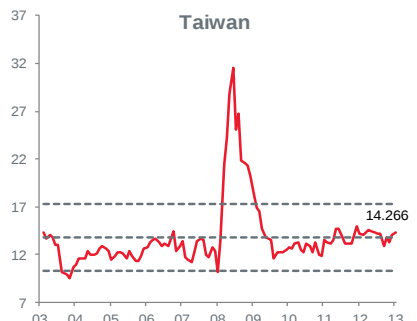
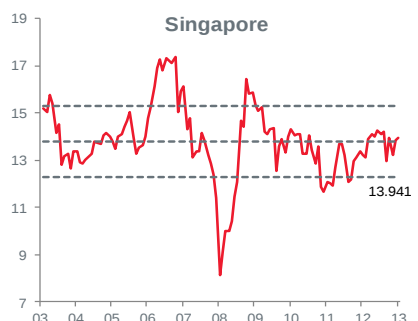
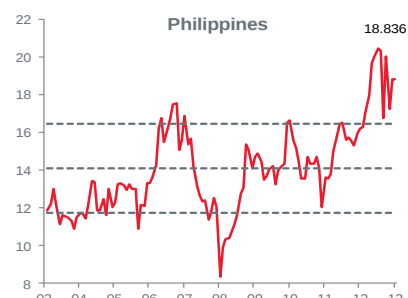
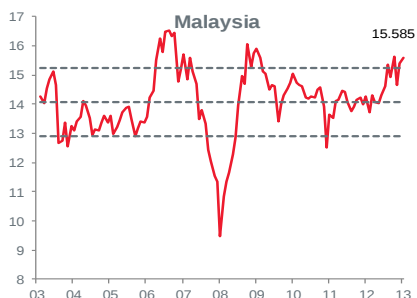
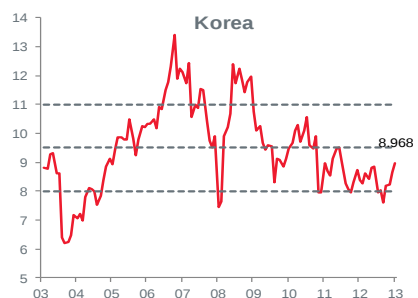
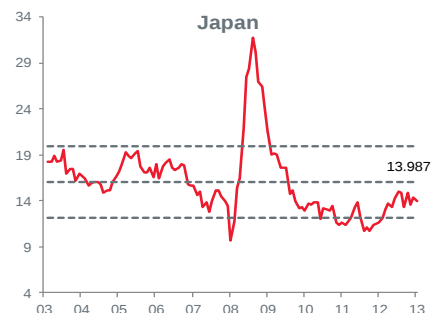
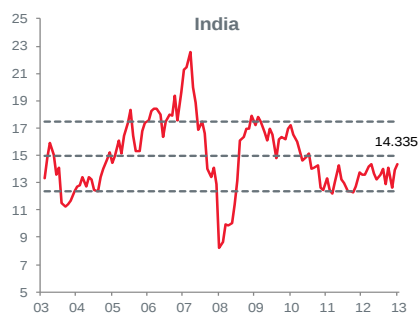
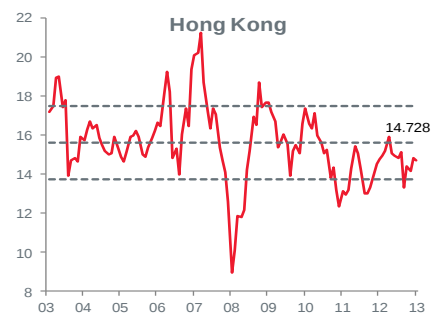
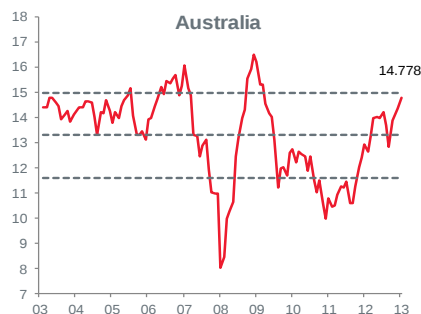
中國9月份多項領先經濟指標溫和回升，橫跨工業生產、固定資產投資，以至零售銷售等領域，為市場提供上調2013年增長預測的理據。

政策利率比對通脹率



## APPENDIX

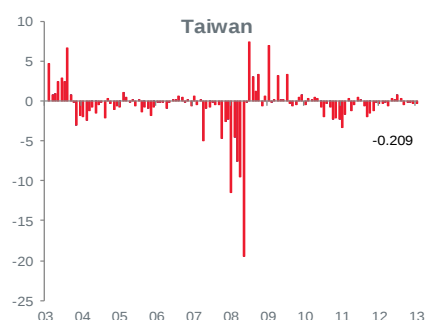
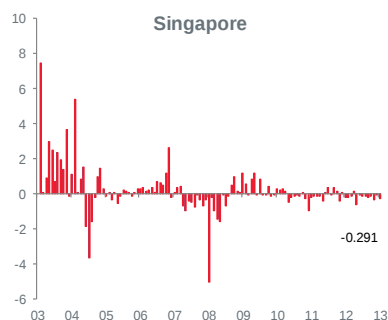
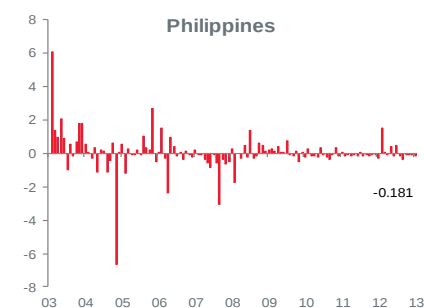
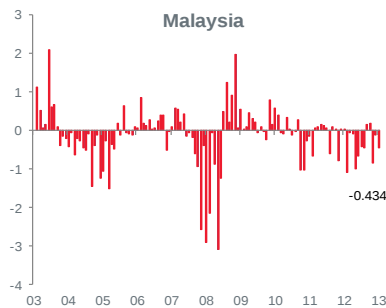
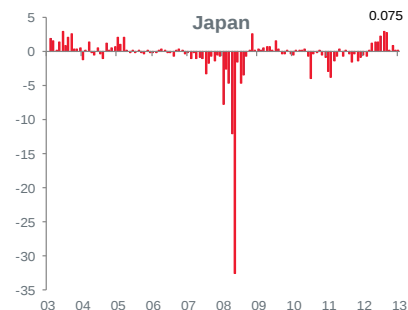
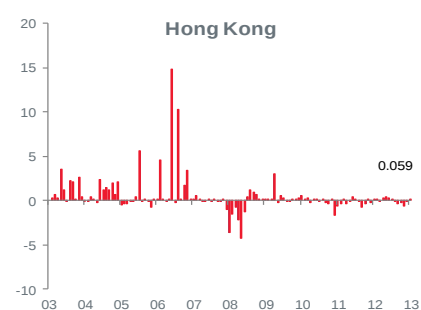
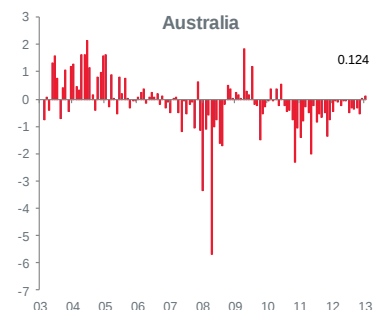
### Valuations - 12-months Forward P/E (x)



Source: IBES MSCI from DataStream as of 31 October 2013. Note: The forward price earnings multiple shown above is calculated on an 12-month rolling basis. The horizontal lines represent the average (the middle line) and one standard deviation either side of this average for the period shown.

## APPENDIX

### Earnings Forecast Revision (Month-on-Month Change %)



## DISCLAIMER

資料來源：Eastspring Investments (Singapore) Limited

此文件由瀚亞投資（香港）有限公司提供。此文件內之資料僅供參考之用，不應視為建議或遊說買賣此文件內所述任何投資。讀者不應將此文件內所載的任何意見視為可倚賴的建議。個別國家或地區可能對某部份的投資工具設有限制，我們建議讀者作出投資決定之前，應先向專業人士尋求獨立的稅務及/或法律意見。

投資涉及風險。過去表現並非未來業績的指標。此文件內之資料僅供參考之用，不應視作兜售或游說投資買賣此文件內提及的任何產品或投資工具。本文件部份資料或包括對不同國家、市場或公司將來發生之事件或將來業績作出預測或其他前瞻性敘述。該等敘述僅屬預測，實際情況或結果或會與所作預測出現明顯差別。本文件所提的任何意見或所載任何資訊是以一般估計作為基礎，並不保證準確無誤，讀者不應將之視作投資建議。英國保誠保險有限公司保留權利在任何時間更改或更正本文件所表達之意見而無需另行通知。未經授權，嚴禁擅自披露、使用或分發本文件所載的全部或部份內容；亦不得複製、翻印或向其他人士提供本文件之資料。