

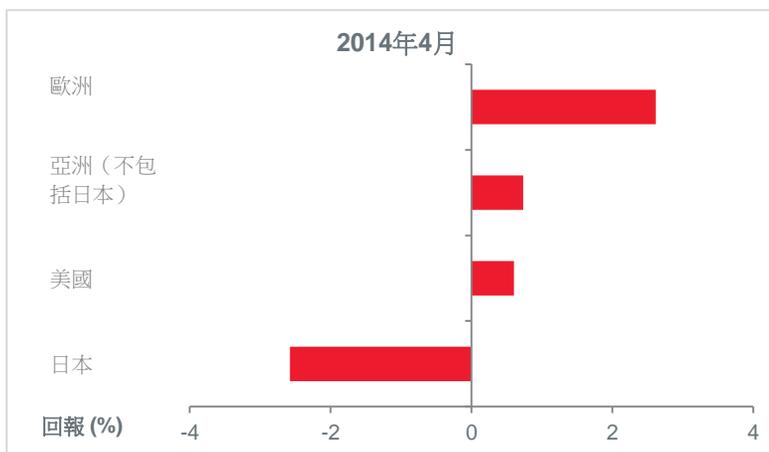
宏觀簡報

每月經濟及市場回顧 – 2014年4月

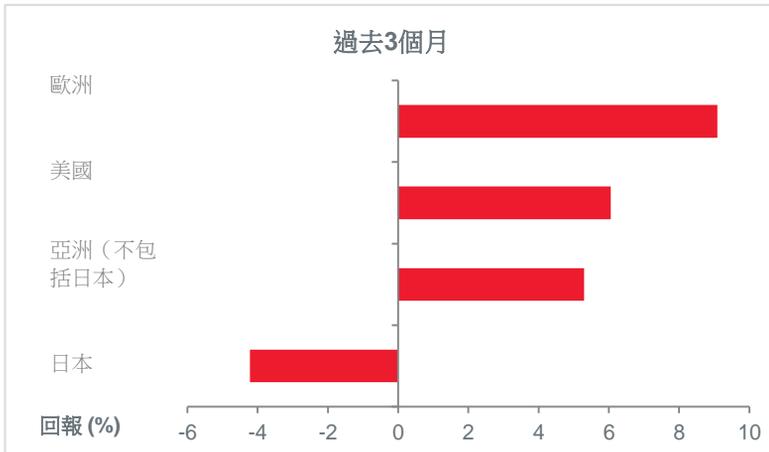


股票市場表現

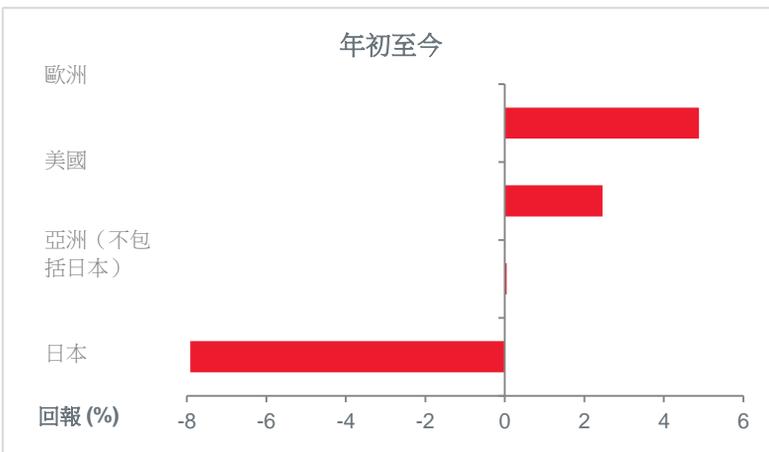
2014年4月



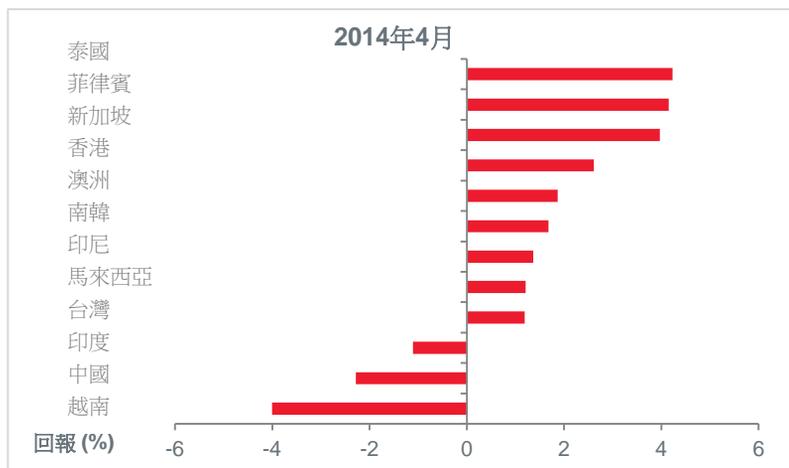
過去3個月



年初至今



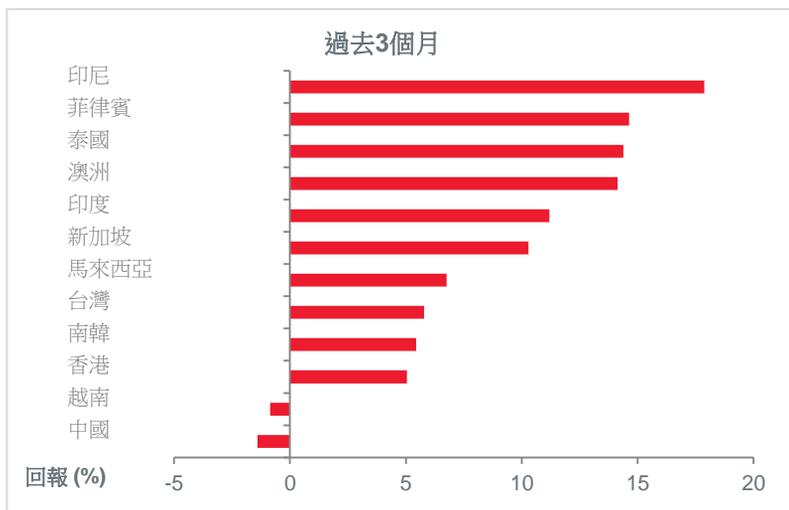
- 由於谷歌和國際商業機器等科技巨擘以及亞馬遜等非必需消費品類股的業績令人失望，受到拖累之下，**美股**表現失色，但仍有近75%的美國企業第1季實際盈利優於預期。
- 經濟數據表現參差，其中消費者信心和零售銷售數據向好，但GDP和房屋數據疲弱。
- 歐洲股市**4月份的表現跑贏其他地區（請參看圖表）。在經濟數據較佳和前景改善下，區內股市表現領先全球。4月份消費者價格指數初值升至0.7%，高於3月份的0.5%，通縮憂慮略為舒緩。
- 歐元區內製造業的採購經理指數，由3月份的53升至4月份的53.4。區內各國的經濟活動都有所增加，是2007年以來首次。
- 日本股市**連續第四個月下跌。投資者對日本央行並無啟動新一輪量化寬鬆措施感到失望。市場憂慮消費稅帶來影響，亦不利大市氣氛。
- 受到外國資金入市所帶動，**東南亞股市**的表現領先亞洲（日本除外）其他市場。由於憂慮中國經濟較預期出現更深的增長放緩，投資者將焦點轉移至東南亞市場。



▶ **東南亞股市**於4月份表現領先；泰國及菲律賓都錄得強勁升幅，自年初至今亦是區內表現最佳的市場。

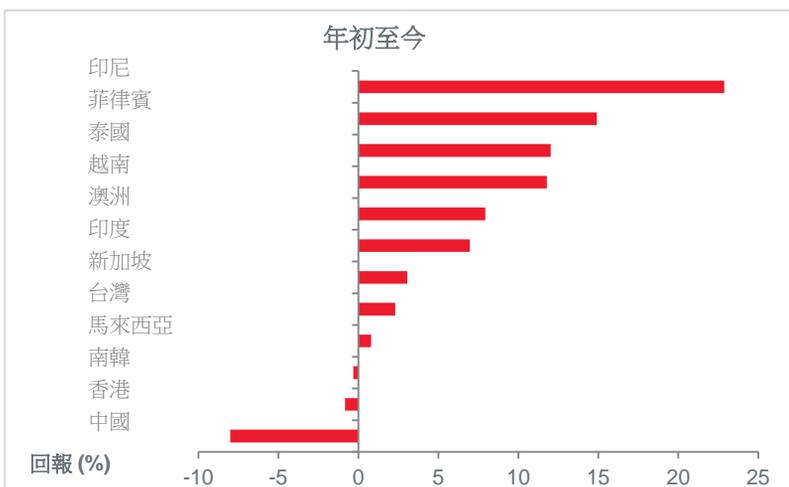
▶ 在**泰國**，撥水節節慶有助暫時平息政治紛爭，也令國內活動轉趨穩定，帶動股市上揚。外國資金亦流入當地股市，其中電訊、銀行及能源板塊的龍頭股特別受到青睞。

▶ 在**菲律賓**，出口復蘇和基建開支增加，帶動2014年第1季的增長預測上調至7%，高於2013年第4季的6.5%，數據令投資者受到鼓舞。



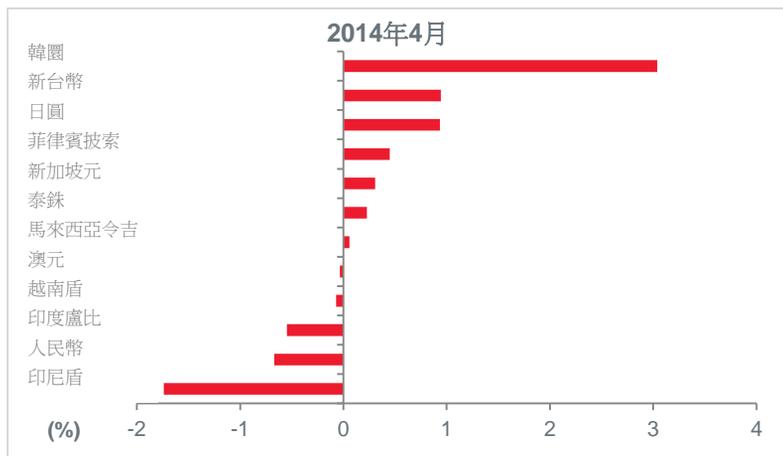
▶ **印度**股市連續兩個月上升後暫時整固，投資者將焦點轉向國內宏觀經濟指標，而增長和通脹數字令人失望，使大選前的高漲情緒降溫。

▶ 由於憂慮**中國**陷入更深的增長放緩，加上美國經濟數據表現參差，中國股市於4月份下跌。中國國內生產總值於2013年第4季錄得7.7%的按年升幅後，於2014年第1季增長放緩至7.4%，錄得自環球金融危機以來最慢的季度增長。



▶ 由於**越南**與中國在東海的緊張局勢升級，越南股市大幅下挫，但自年初至今仍有不俗升幅。

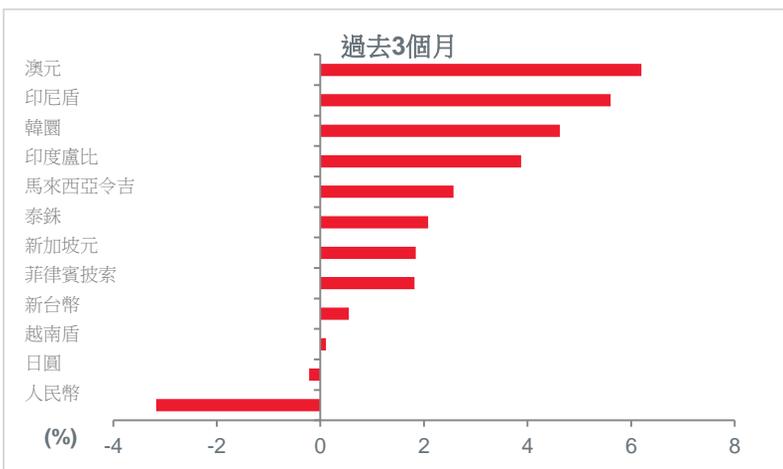
主要貨幣兌美元匯價 (變動%)



▶ **韓圓**受惠於良好經濟數據而造好；受到出口數字上升帶動，南韓連續第34個月錄得經常賬盈餘，帶動韓圓創出六年新高。

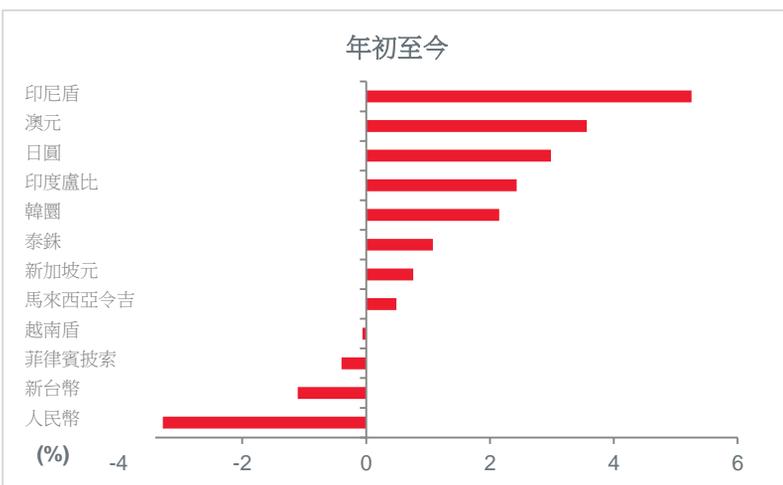
▶ 台灣2014年第1季的增長數字較預期為佳，帶動**新台幣**上升。來自機構的大量買盤，亦為該貨幣帶來支持。

▶ 經過上個月下跌後，**日圓**於4月止跌回升。鑒於烏克蘭局勢，美國計劃加強對俄羅斯的制裁行動，在這情況下日圓發揮資金避險作用。



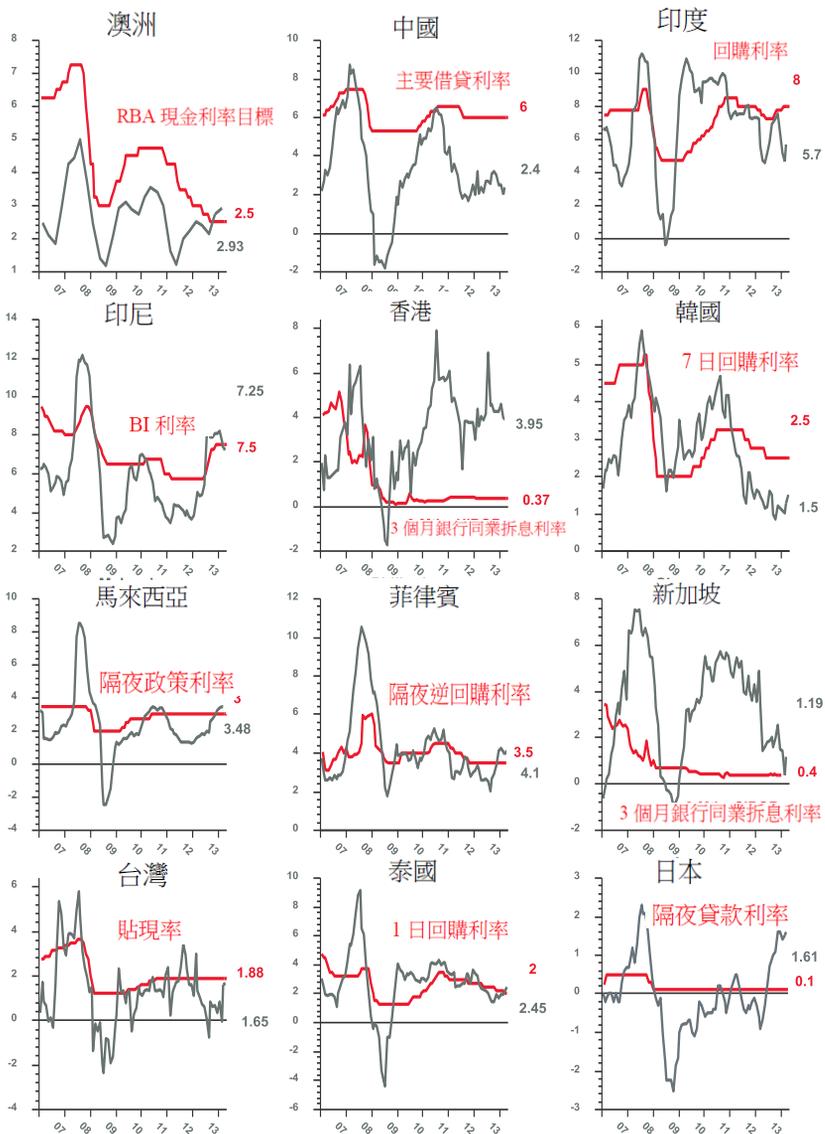
▶ 於4月，市場對印尼經常賬赤字的憂慮重燃，加上大選形勢不明朗，令**印尼盾**兌美元匯價在亞洲貨幣中錄得最大跌幅，但以年初至今兌美元表現計算，仍是升幅最大的亞洲貨幣。

▶ 由於印度於3月的貿易赤字擴闊，而且石油進口國對美元的需求殷切，因此自年初至今表現落後的**印度盧比**於4月份繼續下跌。



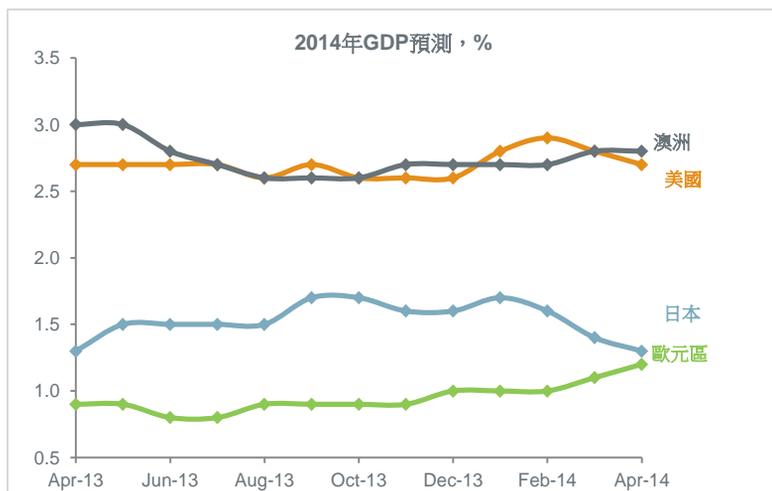
▶ **中國人民幣**連續第四個月錄得跌幅。人民幣積弱，是由於政策調整使該貨幣的每日交易中間價下跌所觸發，而最近應是因為對經濟增長放緩的憂慮而令跌勢加劇。

政策利率與通脹率比較

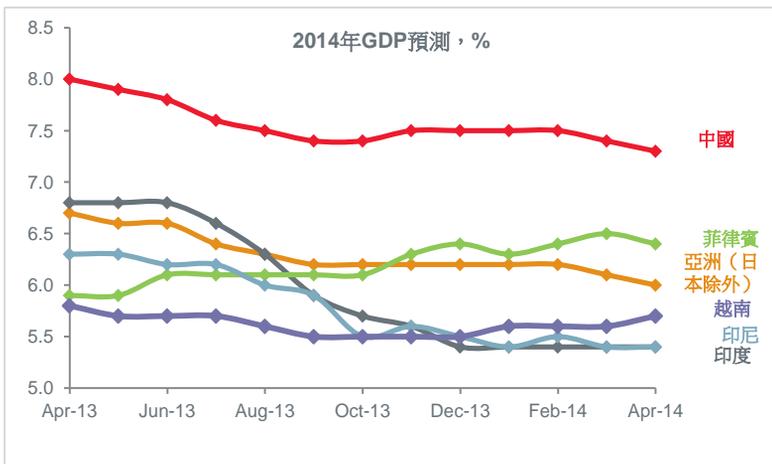


- 由於通脹風險仍在，**印度**中央銀行維持政策利率不變。存儲銀行的目標是舒緩零售通脹壓力，務求於2015年1月將消費物價指數降至8%，再於2016年1月降至6%。如果通脹繼續保持下行趨勢，儲備銀行認為並無「短期內進一步收緊政策」的必要。
- 菲律賓**於3月的通脹略為舒緩後，於4月因食物及公用事業價格上漲，通脹率再度回升。回購利率維持於3.5%之水平不變。
- 因食物及燃料價格高企，**泰國**於4月的通脹率升至13個月新高。主要因乾旱天氣導致食物短缺，預期今年餘下時間通脹率仍會逐步攀升。
- 由於經濟仍在緩慢但穩定地增長，**韓國**央行維持利率於2.5%之水平不變。另外，通脹仍然受控。

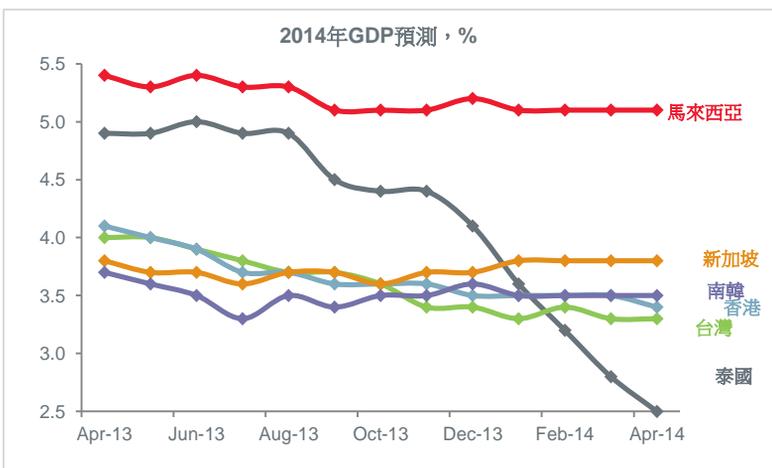
實質GDP增長的共識預測，%



- 由於**美國**2014年第1季的增長受到惡劣天氣影響，2014年的增長預測已被下調。
- 在德國經濟帶領下，**歐元區**復蘇動力繼續增強。但是，部分國家（如意大利）仍受到勞動市場問題困擾。
- 由於4月增加銷售稅的影響仍未明朗，**日本**的增長預測被下調。最近公佈2013年第4季的增長數字為0.2%，略低於初步預測的0.3%，主要原因是資本開支及個人消費增長放緩。

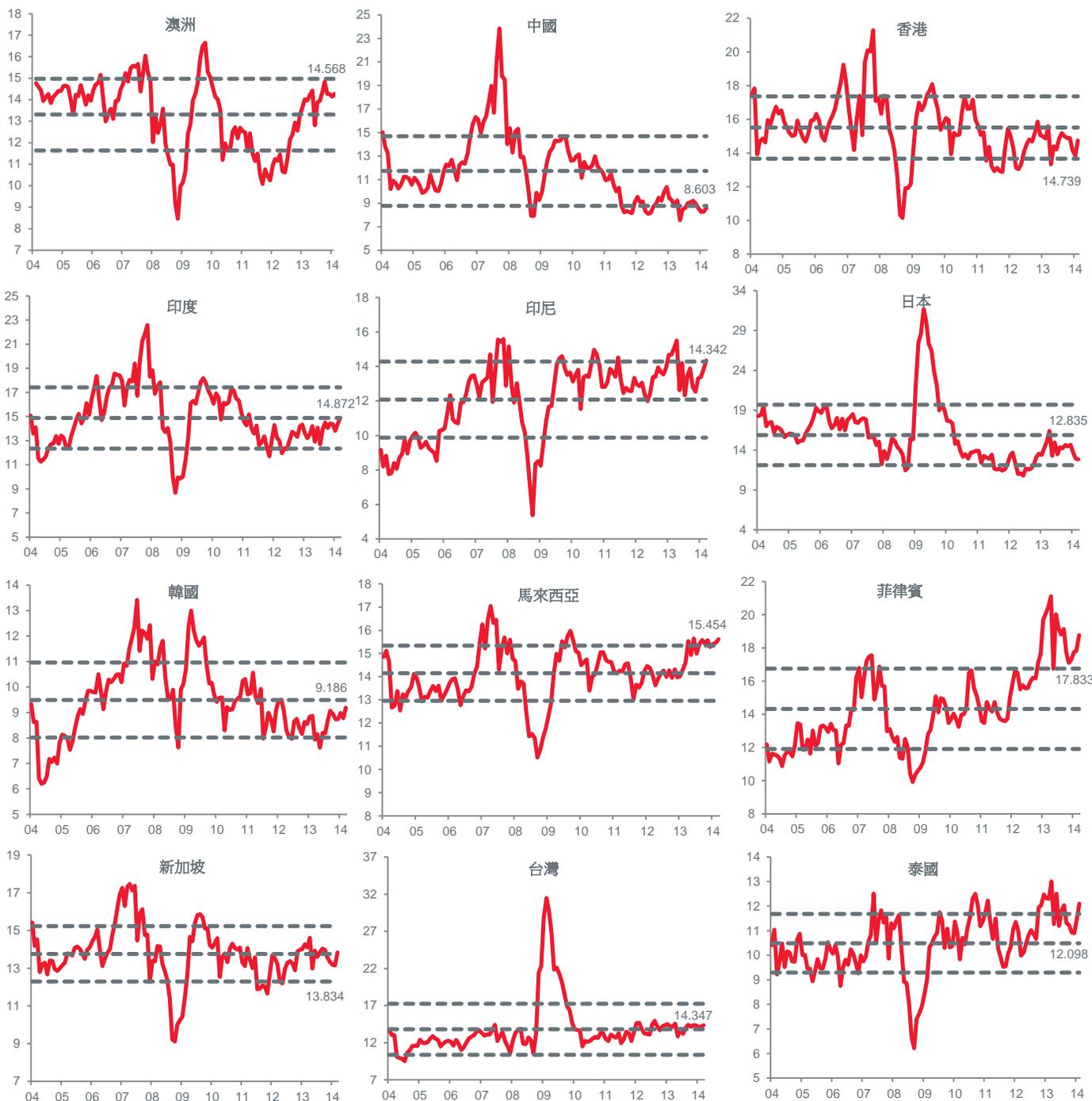


- 部分亞洲（日本除外）國家的增長預測亦面對下調命運。**中國**的工業生產及零售銷售數據疲弱，因而引發下調。為了支撐市場氣氛，中國政府宣佈推出小規模經濟刺激措施，重點增加鐵路及房屋方面的支出。
- 泰國**繼續受到政局動蕩影響，而長時間陷入僵局，令經濟增長動力減弱。
- 為防止信貸過度增長而傾向收緊貨幣政策所造成的影響，是**菲律賓**2014年增長預測被下調的背後原因。



附錄

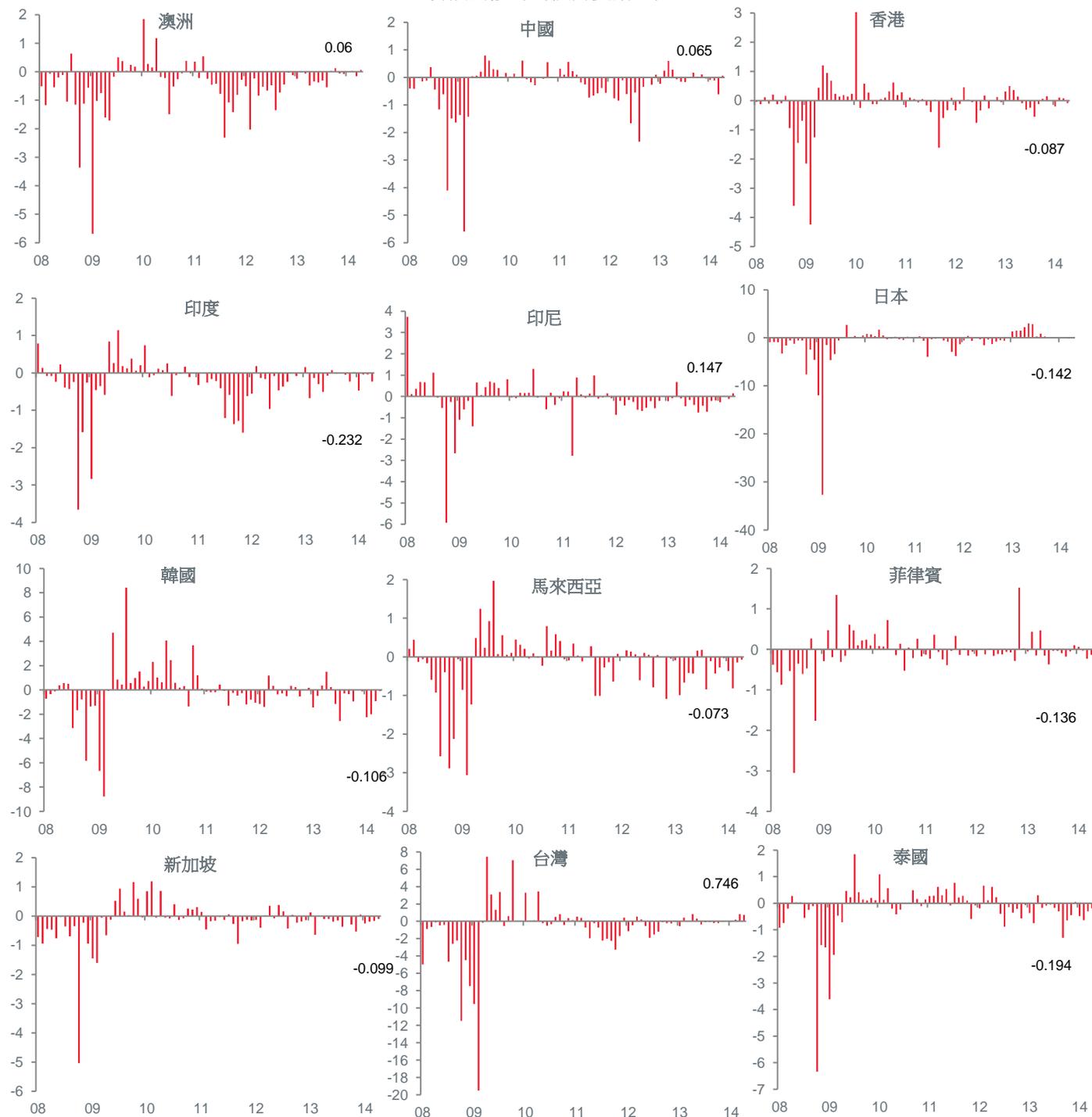
估值 - 12個月預測市盈率 (倍)



來源：來自湯森路透Datastream截至2014年4月30日的IBES和MSCI數據。上圖所示預測市盈率乃根據12個月滾動基準計算。中間的水平線代表所示期間的平均值，而上下兩條代表該平均值的標準誤差。

附錄

盈利預測修訂 (按月變動%)



來源：來自湯森路透Datastream截至2014年4月30日的IBES和MSCI數據。註：12個盈利預測（每股盈利預測）以1個月的加權%變動計算。

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。