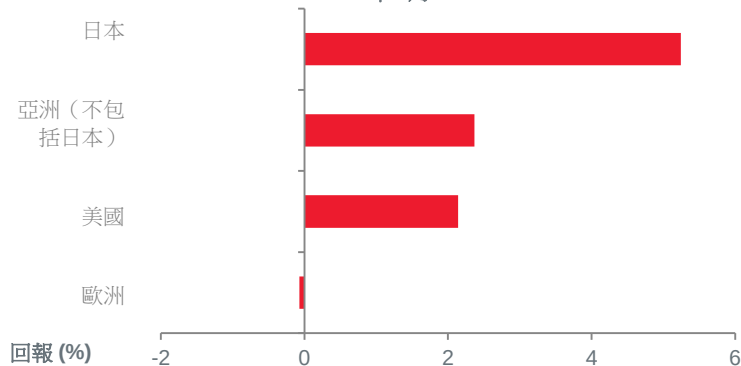


# 宏觀簡報

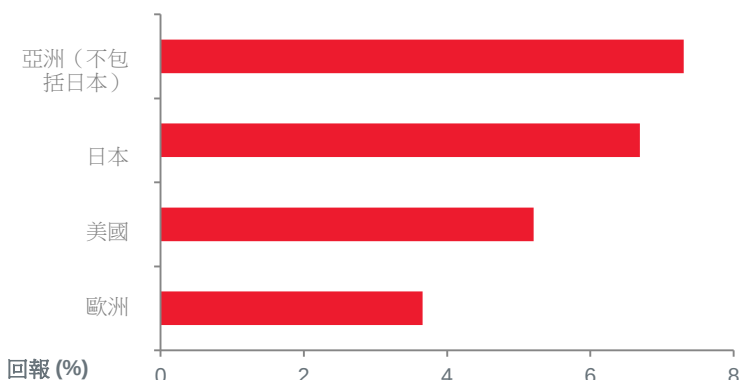
每月經濟及市場回顧 – 2014年6月

## 股票市場表現

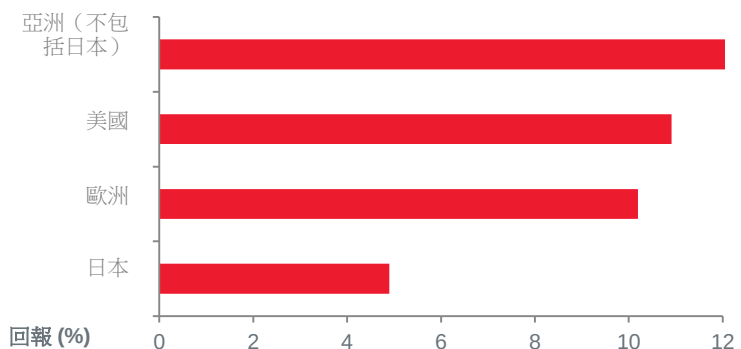
### 2014年6月



### 過去3個月



### 年初至今



- 當美國儲備局主席耶倫(Janet Yellen)強調不急於撤回支持經濟的貨幣政策後，市場預期貨幣政策會繼續為經濟帶來支持，帶動**美國股市**於6月份上升。
- 若利率於較長時間維持於低水平，而美國經濟繼續逐步改善，基本面應可支撐美股向好。
- 歐盟部分成員國憂慮改革進展緩慢，加上失業率高企及通脹下跌的影響力大於增長改善，令**歐洲股市**表現落後。
- 由於通脹疲弱，歐洲央行將主要再融資利率由0.25%降至0.15%。歐洲央行亦推出措施，鼓勵銀行促進貸款活動。
- 為了重振企業盈利及經濟增長，當局推行一連串改革，帶動**日本股市**6月份升幅遠遠超出其他地區股市。日股今年內首次連升兩個月，扭轉了年初以來的跌勢，止跌回升。
- 亞洲（日本除外）股市**受到美國聯儲局溫和派言論的支持，加上中國經濟數據有利及5月政變後泰國股市回升，帶動區內股市整體上揚。



2014年6月



▶ 在**泰國**，當軍方於5月22日掌權後，投資者憧憬新上場的軍政府會趕緊推出措施回復企業信心及振興經濟，令6月份泰國股市扭轉5月份的跌勢。

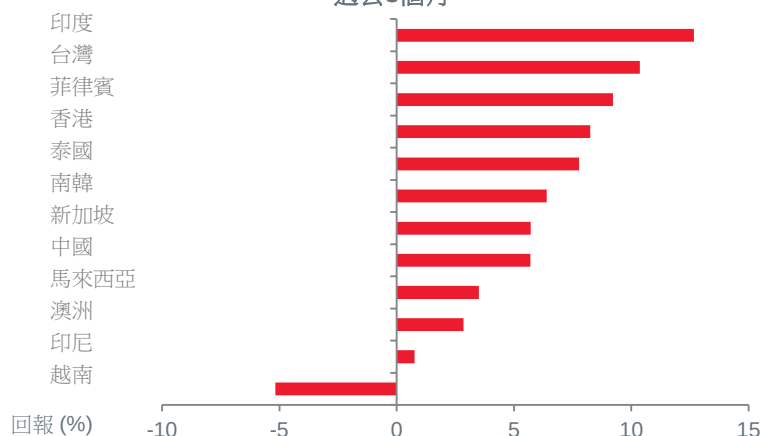
▶ 在**台灣**，由於科技股周期性上升、市場流動性充裕，加上具備良好條件受惠於美國復蘇，帶動股市回升。

▶ **印度**新任總理納倫德拉·莫迪於6月就職，其領導的新政府首次推行新政策，令印度股市於6月份升勢延續。5月份一些宏觀經濟指標向好，令市場期望增長可帶動經濟走出低谷，刺激股市上揚。

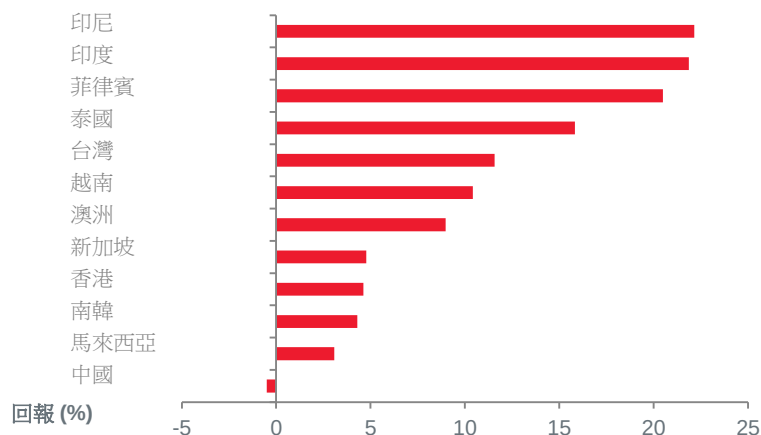
▶ 由於**印尼**總統競選活動如火如荼，印尼股市於6月份升勢放緩，而**新加坡**股市連升四個月後亦進入整固。

▶ 由年初至今，**印尼、印度及菲律賓**仍是表現最佳的股市。由於對增長的憂慮及來自中國疲軟的房地產市場的中度風險，**中國**股市表現最為落後。

過去3個月

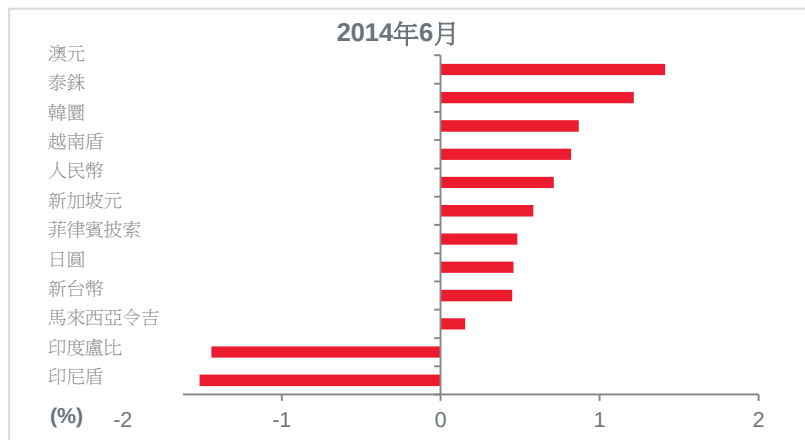


年初至今





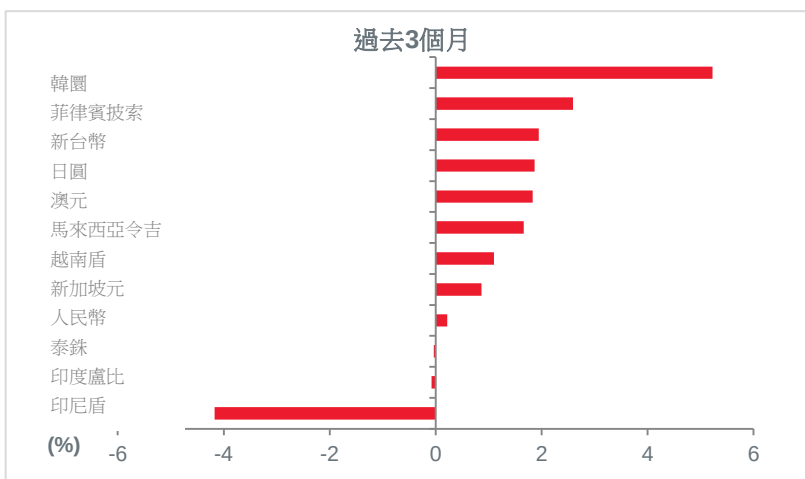
主要貨幣兌美元匯價（變動%）



▶ **印度盧比及印尼盾**均受累於油價上升。市場再次憂慮，這兩個石油進口大國的流動賬赤字有可能擴闊。

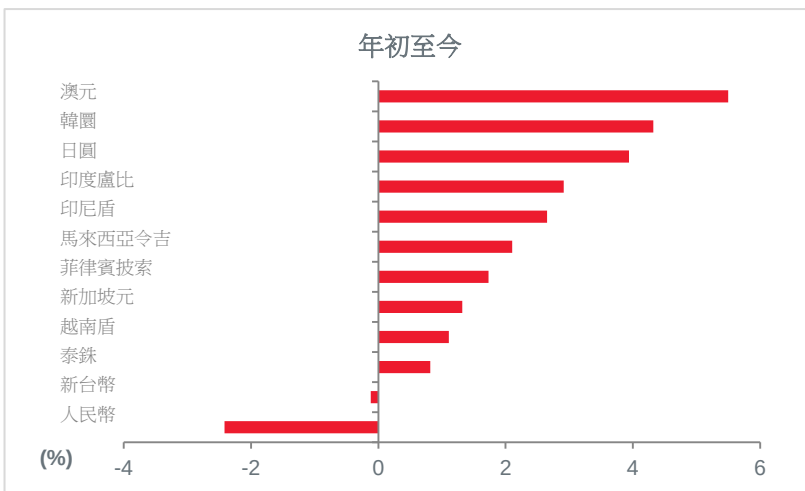
▶ **澳元**是6月份表現最佳貨幣。利率維持於2.5%不變。第一季GDP按年增長3.5%，高於經濟學家預期的3.2%，而與第4季2.7%的增長率比較，增長亦有所加快。

▶ **韓圓**繼續受益於外國資金流入。由於流動賬結餘由71億美元擴大至93億美元，韓國的整體外貿結餘仍維持於健康水平。



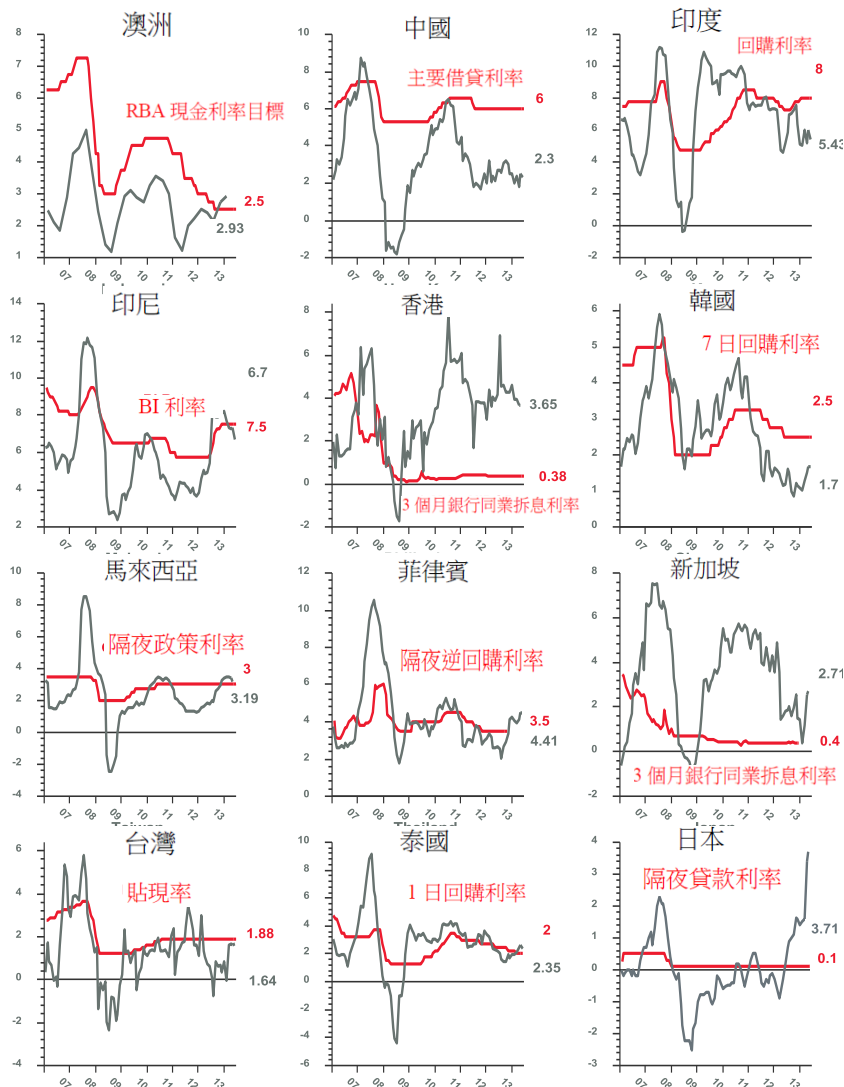
▶ 市場樂觀預計軍政府的刺激措施將可振興經濟，帶動**泰銖**於6月份上升。軍方已向稻農支付920億泰銖（28億美元）欠款、加快2014年的預算支出，並將現行增值稅及企業所得稅稅率延長至2015年，藉此振興國內消費，推動經濟發展。

▶ 按年計算，**中國人民幣**仍是表現最落後的貨幣，主要原因是中國人民銀行推出政策，遏止投機性資金流入市場。



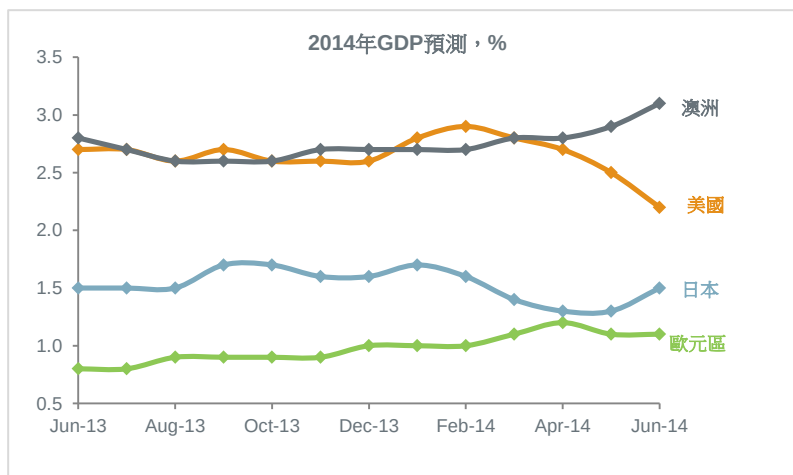


## 政策利率與通脹率比較

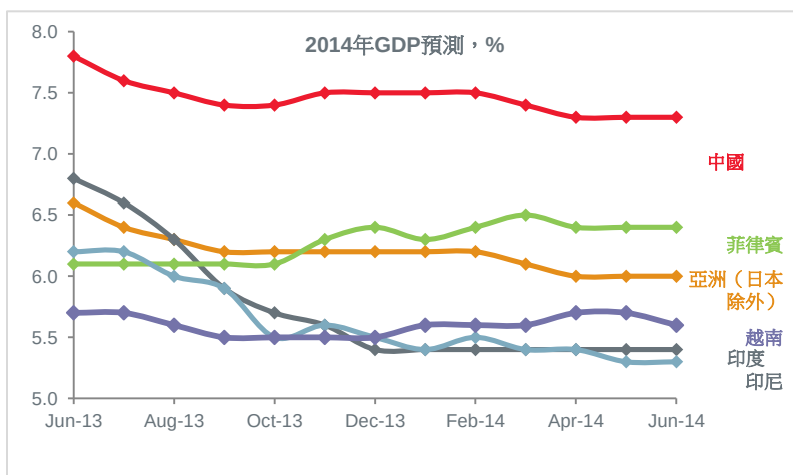


- 於2014年7月1日的會議上，**澳洲**央行維持現鈔利率不變，仍處於2.5%的紀錄低位，以待觀察礦業投資熱潮降溫對勞動市場的影響。
- 總統競選過後，**印尼**央行維持利率於7.5%不變，目的是控制通脹及削減流動賬赤字。
- 印度**儲備銀行將其法定流動比率下調50個基點至22.5%，以刺激貸款活動。基準利率則維持不變。
- 韓國6月份通脹按年計上升1.7%，低於市場預期，因此**韓國**央行維持利率於2.5%不變。
- 菲律賓**央行於6月維持基準利率不變，但對2014年全年的平均消費物價指數的通脹預測提升10個基點至4.4%。央行發表新聞公報，表示「...準備好採取進一步必要政策行動，以維護物價及金融穩定。」

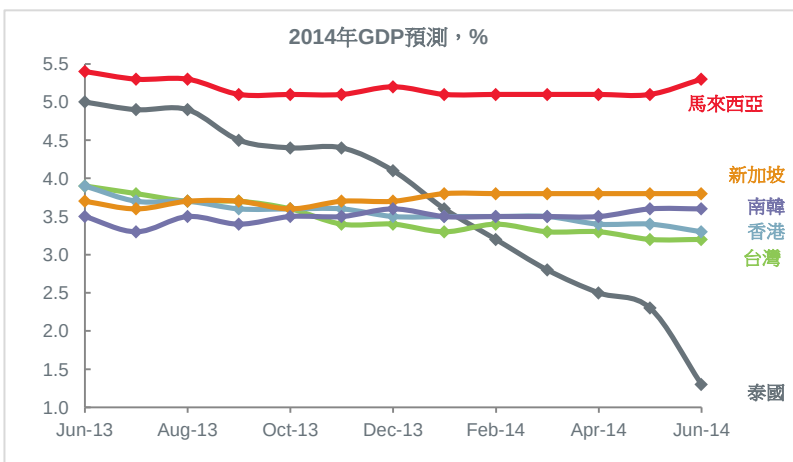
實質GDP增長的共識預測，%



- 美國2014年第1季的經濟主要受惡劣天氣影響而按年收縮1%，導致2014年的增長預測走勢向下。美國國內生產總值錄得自2009年第1季以來最差表現。經濟不景亦繼續限制了預測的上望空間。
- 歐元區復蘇仍參差不齊。德國的增長在某程度上被意大利及荷蘭的經濟收縮抵銷。
- 日本消費者趕在4月上調消費稅前大肆消費，刺激第1季經濟增長，令2014年增長向上修訂。



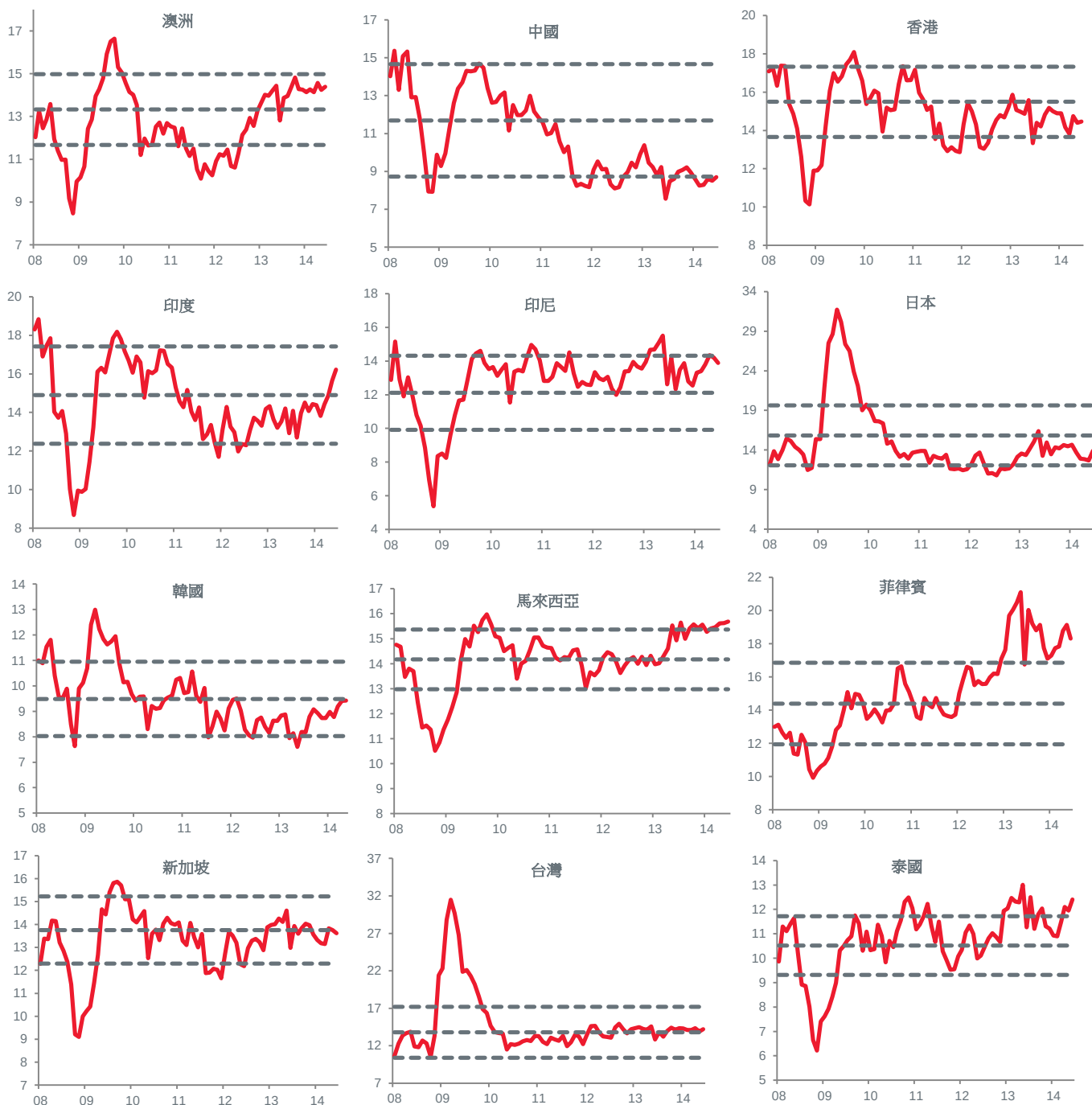
- 在亞洲區內，只有馬來西亞的經濟增長向上修訂，而泰國、越南及香港的經濟增長則面臨下調。
- 馬來西亞出口於2014年第1季提升，與全球需求的復蘇步伐相符，帶動第1季GDP增長。
- 由於泰國政治危機令投資受到抑制及消費緊縮，2014的GDP增長繼續被下調。





## 附錄

估值 – 12個月預測市盈率（倍）

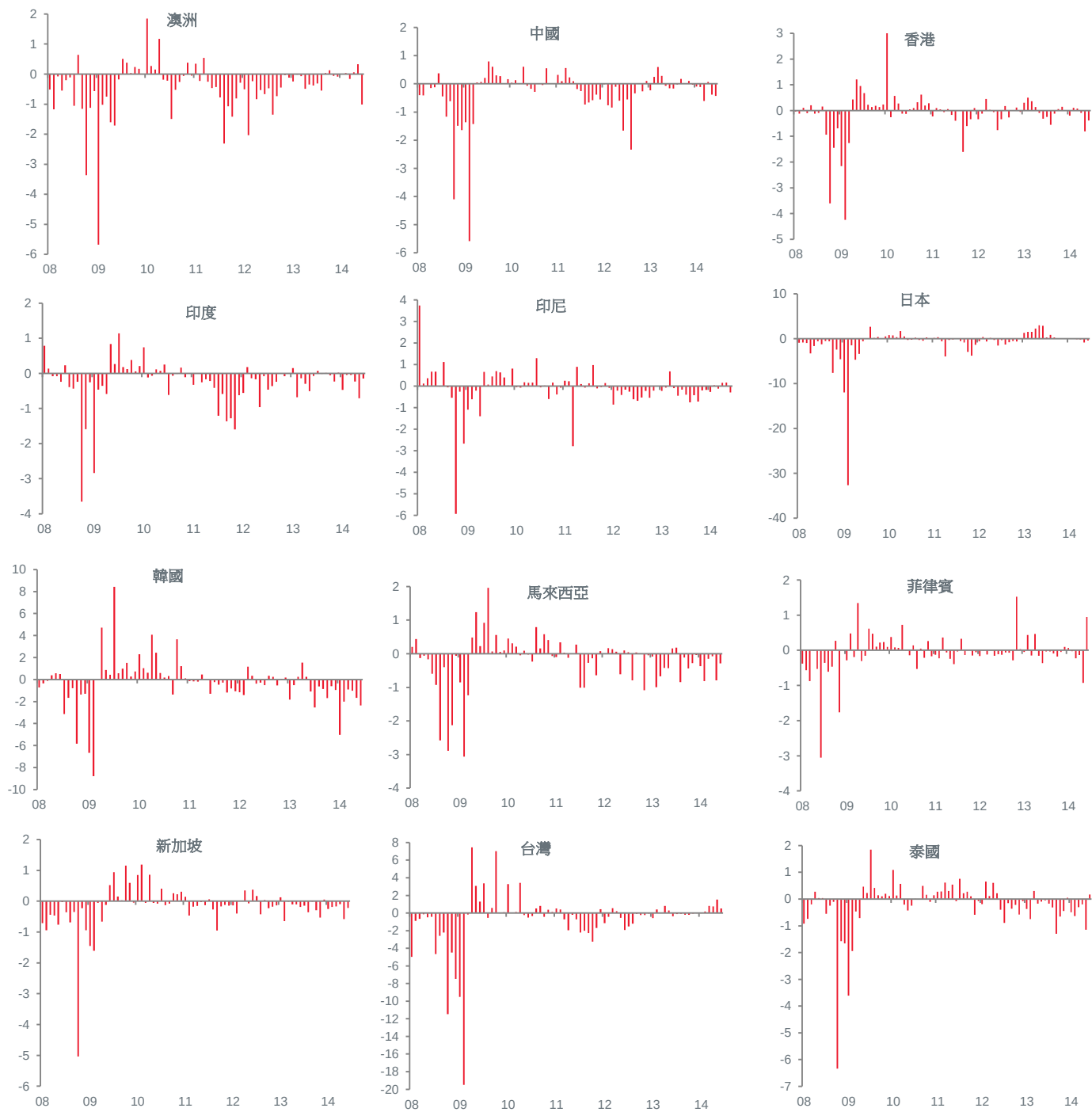


來源：來自湯森路透Datastream截至2014年6月28日的IBES和MSCI數據。註：上圖所示預測市盈率乃根據12個月滾動基準計算。中間的水平線代表所示期間的平均值，而上下兩條代表該平均值的標準誤差。



## 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6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。

