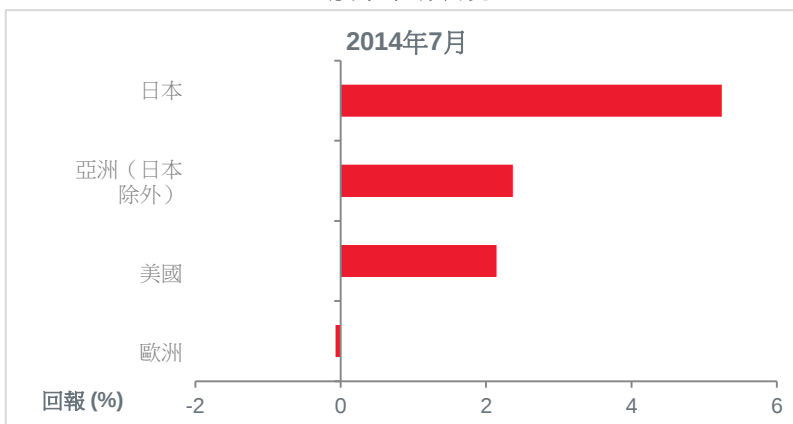


宏觀簡報

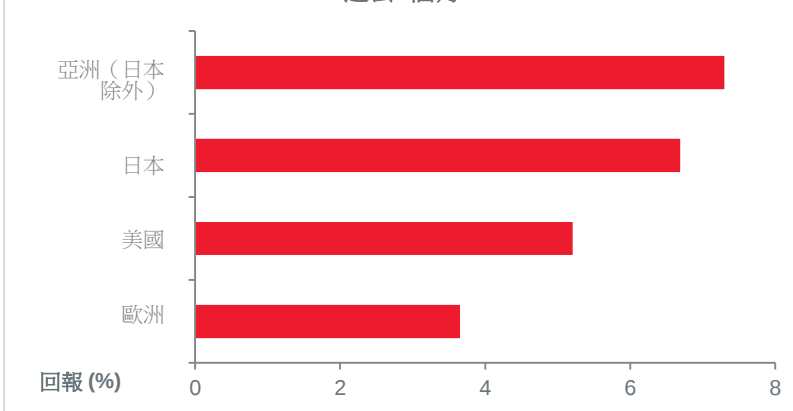
每月經濟及市場回顧 – 2014年7月

股票市場表現



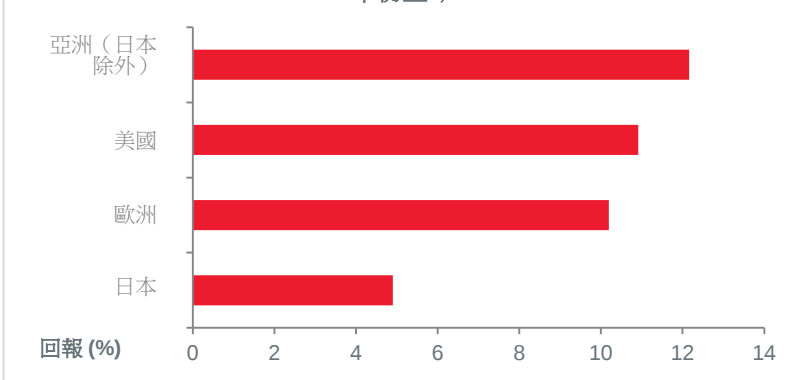
- ▶ **美國股票** 七月份上升，主要受正面經濟數據帶動，但在多項事件影響下，升幅受限。以色列與加沙衝突等地緣政治緊張局勢持續，以及加強對俄羅斯制裁，均令投資者卻步。
- ▶ 縱使經濟數據改善，美國聯儲局仍持審慎態度，並在七月份的會議中重申其溫和立場。經濟明顯缺乏動力，意味利率將於可見未來維持低企。

過去3個月

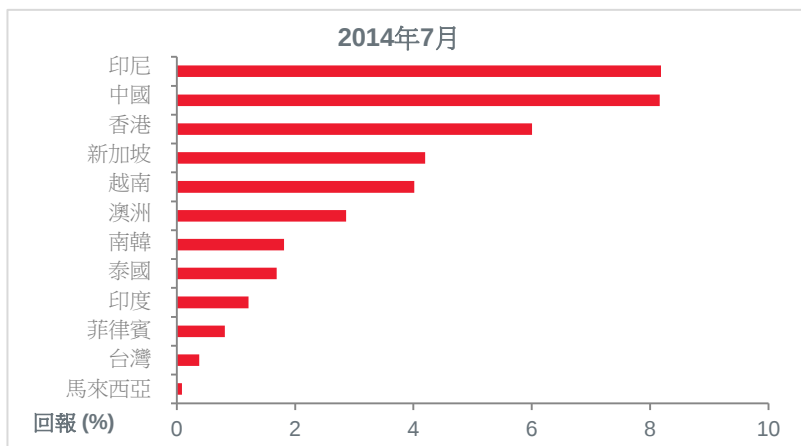


- ▶ **歐洲股票** 持續疲弱，其中一個因素為德國經濟數據欠佳。另外歐洲多間公司第二季度業績未如預期亦拖累市場氣氛。
- ▶ 歐洲中央銀行最近推出刺激措施，可能為區內股票帶來動力。

年初至今



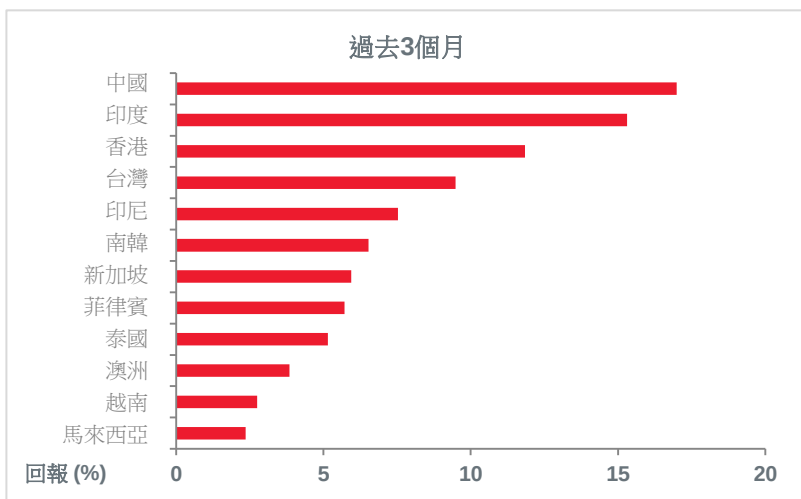
- ▶ **日本股票** 於七月份跑贏其他地區，亦是連續三個月錄得升幅。日圓轉弱為企業盈利帶來動力。同樣地，企業基本因素理想，有望支持股票市場。
- ▶ **亞洲 (日本除外) 市場** 受印尼及中國帶動，於七月份持續攀升。美國及中國經濟消息利好亦有助帶動升幅。按年度至今計，區內股市已超越已發展市場。



► **印尼** 市場表現最佳。本地股市在總統大選結果公佈前升幅強勁。

► **中國** 受穩定經濟及支持增長的措施推動，表現僅次於印尼。七月份傳出有關新貨幣工具—抵押補充貸款的消息，推動股市上升。第二季度的7.5%同比增長幅度顯示經濟已從谷底反彈，亦是市場氣氛改善的原因之一。但中國股市年度至今表現屬最差三名之一。

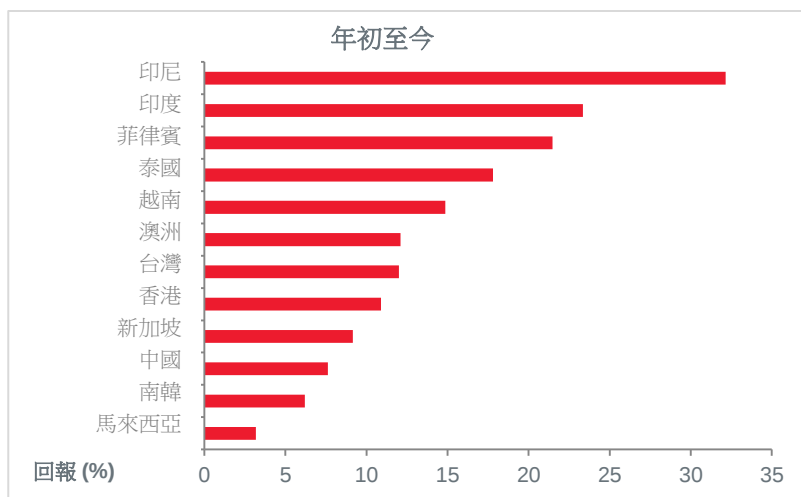
► **馬來西亞、台灣及菲律賓** 是七月份表現最差的三個市場。



► **菲律賓** 股票於第二季度業績公佈前稍作喘息。市場估值高於歷史平均值，令投資者愈趨審慎。

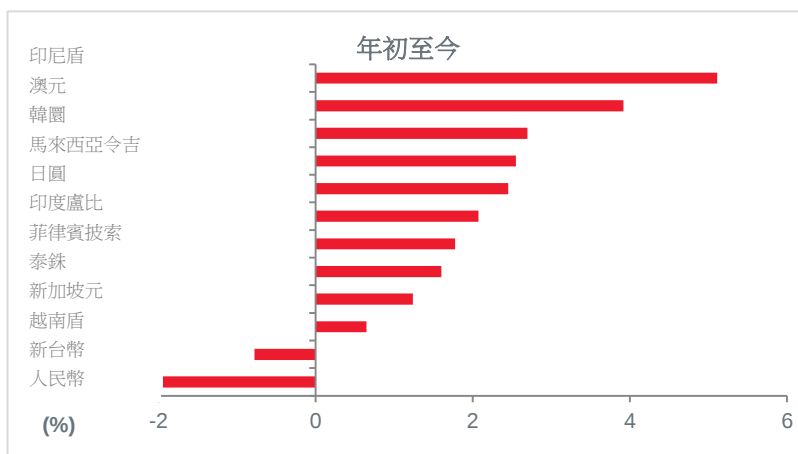
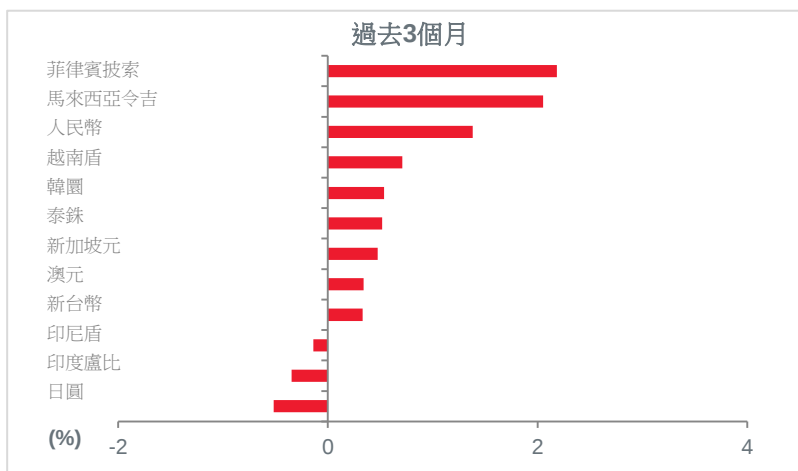
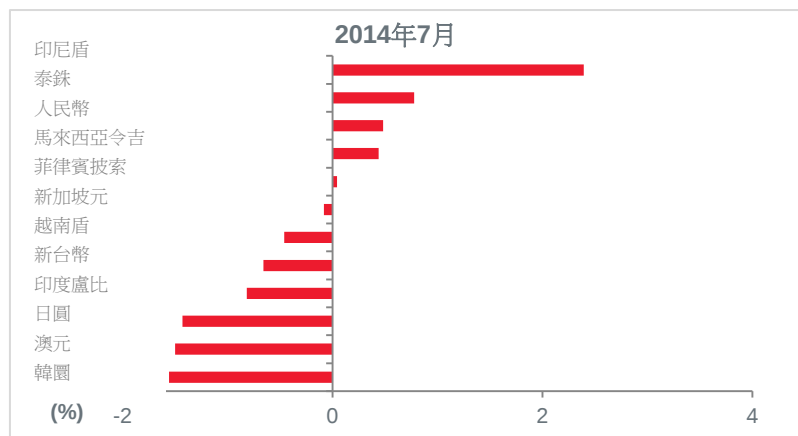
► **台灣** 半導體製造商調低預期，資訊科技股於跌市中表現最佳。

► **馬來西亞** 股票受馬航客機於烏克蘭墜毀影響。





主要貨幣兌美元匯價（變動%）



- 由於油價上升憂慮加劇，**印尼盾**收復上月失地，成為七月份表現最佳的貨幣。較為重視商業的佐科威在投資者支持下，於大選中擊敗前將軍蘇比安托，盧比走勢一直強勁。
- 自從軍方於五月接管政府，結束持續多月的衝突後，**泰銖**受惠於較穩定的政治氣候持續錄得升幅。外資流入亦可能為貨幣帶來支持。
- 在法院裁定一項振興經濟計劃的撥款屬違法後，**菲律賓披索**只錄得有限升幅。市場憂慮這次裁決將影響經已放緩的經濟增長。
- 受中國數據改善推動，**人民幣**七月份上升，亦是連續三個月錄得升幅。但按年度至今計算，人民幣仍是表現最為遜色的貨幣，主要由於央行政策針對打擊投機資金流入。
- 美國2014年第二季度強勁增長令美元需求上升，導致**韓圓**轉弱。

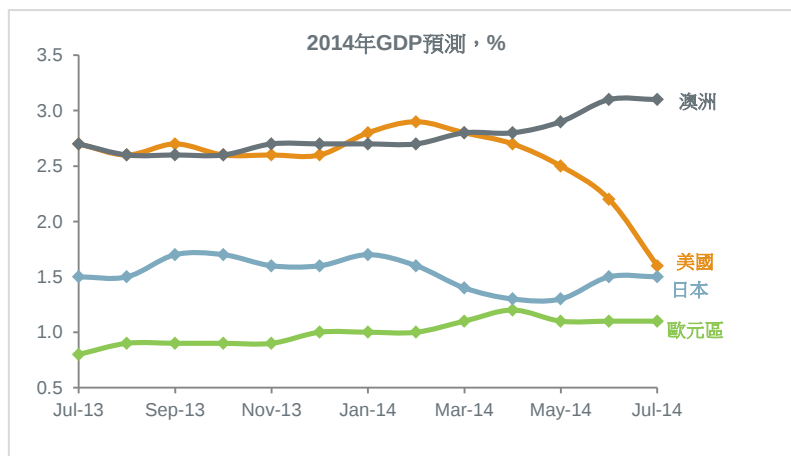


政策利率與通脹率比較



- ▶ 當美國繼續重申利率將繼續維持於低位，不少亞洲國家受通脹壓力推動，已偏向緊縮的方向。
- ▶ 通脹導致**馬來西亞國家銀行**調高隔夜政策利率25個基點至3.25%，是三年來首次加息。加息屬意料中事，因食品資助及電費上調令近月通脹維持高於3%。
- ▶ **菲律賓中央銀行**於七月三十一日調高政策利率25個基點，為三年多來首次加息，藉此預防通脹加劇。
- ▶ 同樣，**新加坡金融管理局**正密切留意通脹。勞動市場供應緊張，令本地成本壓力持續上升。
- ▶ 由於近期數據疲弱，**韓國銀行**維持利率不變。

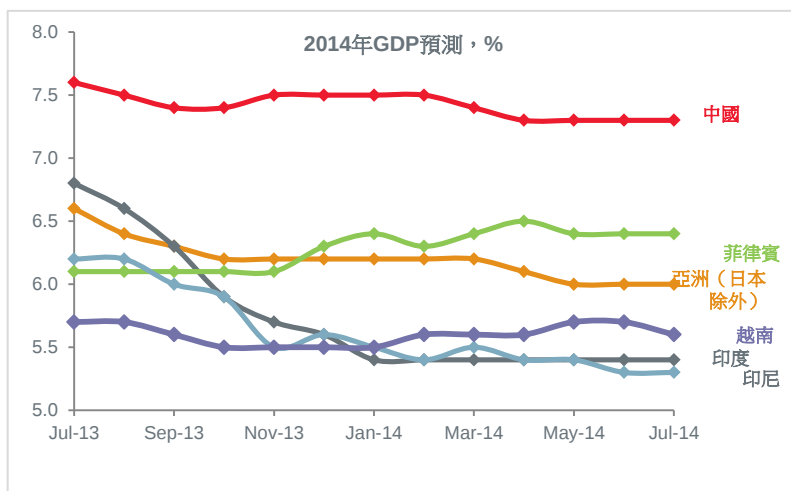
實質GDP增長的共識預測，%



美國2014年的增長預測進一步下調。第一季度國內生產總值最終數據顯示經濟按季收縮2.9%（按年率化計算），令預測被進一步下調。然而，近日第二季度數據改善令不少人相信第一季度數據欠佳，純粹是由於氣候問題擾亂經濟活動所致。

德國及法國近期工業生產疲弱，令歐元區憂慮重現。

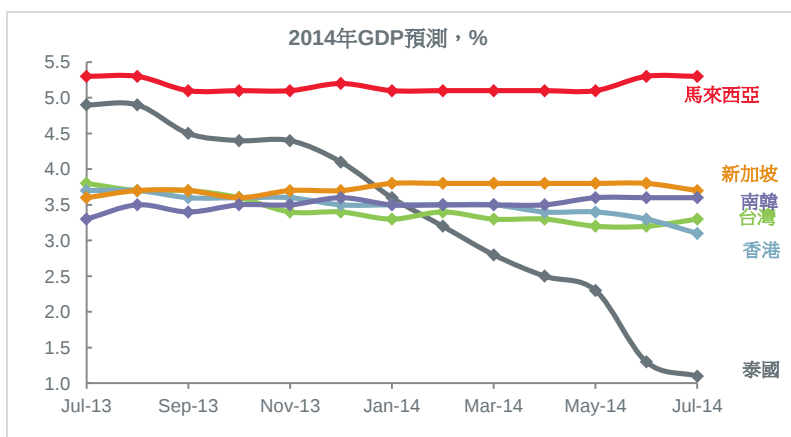
由於日本預先公佈於四月推出消費稅，推動消費者提前消費，第一季度增長可觀，2014年增長預期上調。



在亞洲，只有台灣上調增長預測；泰國、越南、新加坡和香港均作下調。

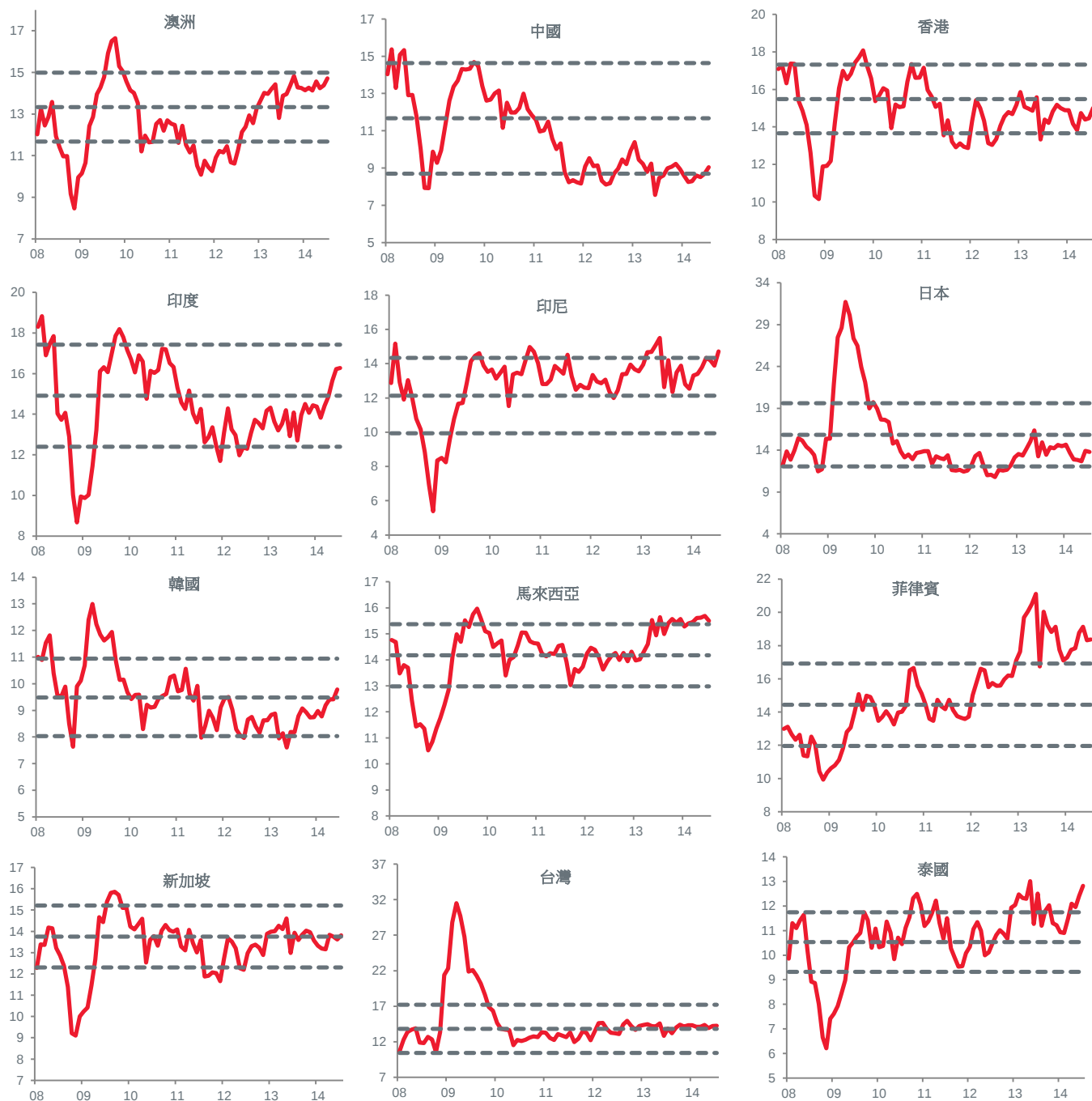
台灣六月份採購經理指數錄得四個月來的高位，令增長前景改善。

泰國2014年國內生產總值繼續下調，雖然軍方已成功穩定局勢，仍無法改善脆弱的前景。



香港受中國內地經濟活動轉弱影響，零售業所受打擊最大。

估值 – 12個月預測市盈率（倍）

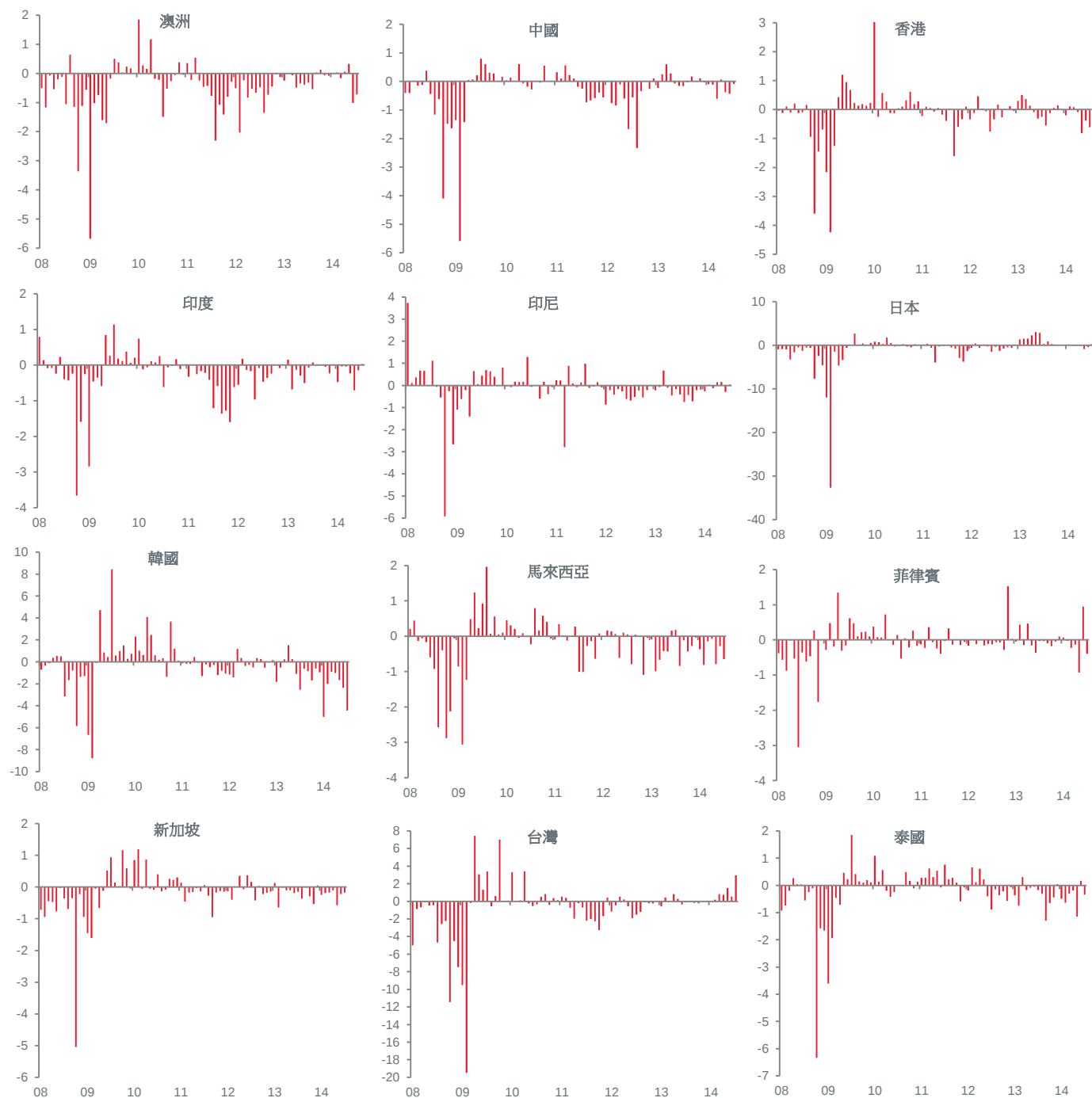


來源：來自湯森路透Datastream截至2014年7月28日的IBES和MSCI數據。註：上圖所示預測市盈率乃根據12個月滾動基準計算。中間的水平線代表所示期間的平均值，而上下兩條代表該平均值的標準誤差。



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7月31日的IBES和MSCI數據。註：12個月盈利預測（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。

