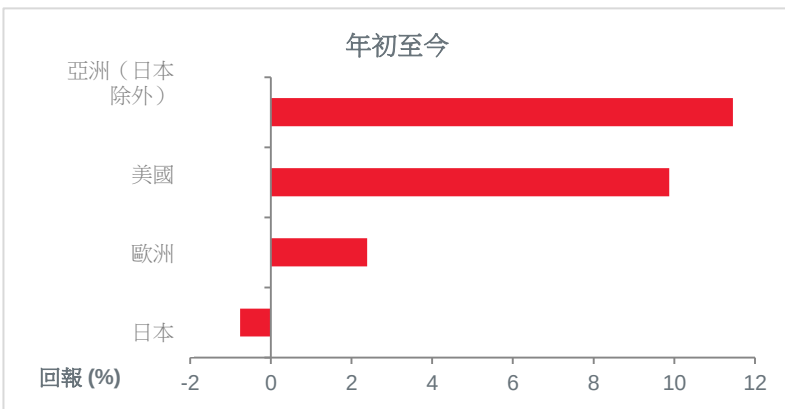
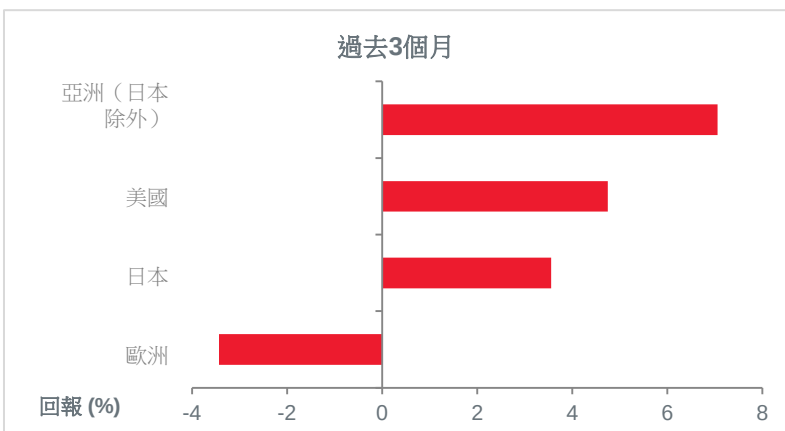
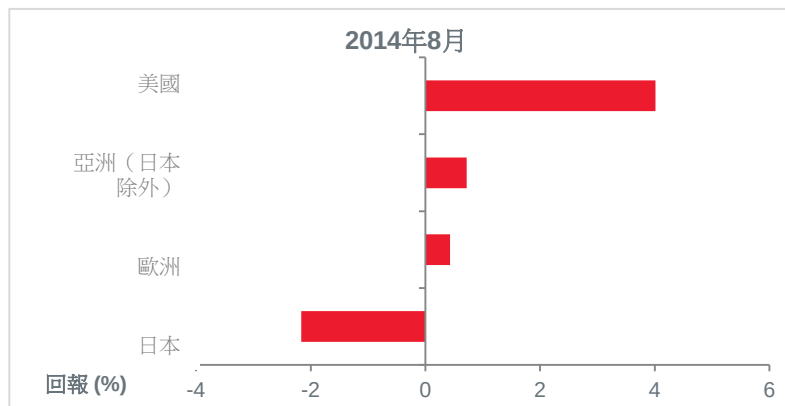


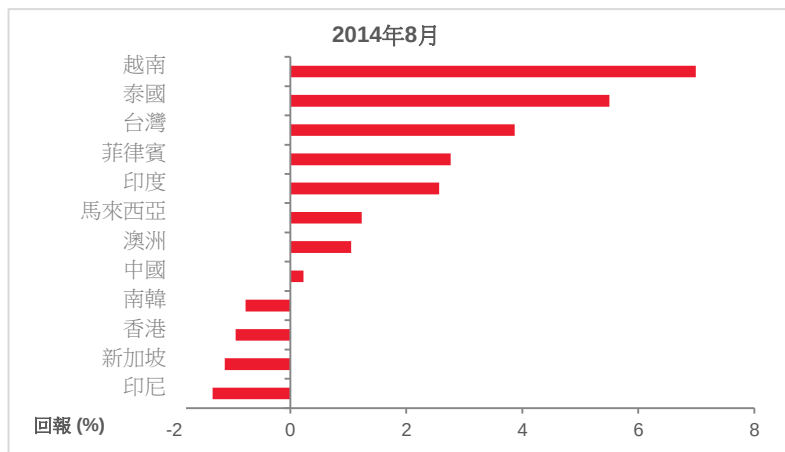
# 宏觀簡報

每月經濟及市場回顧 – 2014年8月

## 股票市場表現



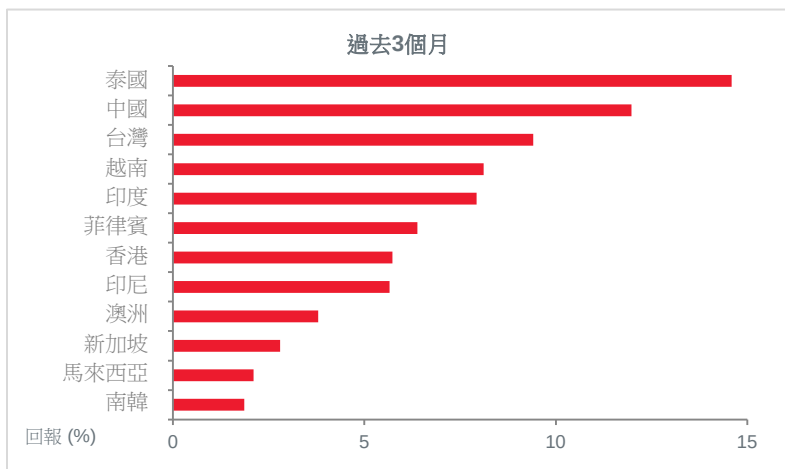
- ▶ **美國股票**受惠於正面經濟數據，於八月份繼續上升。第二季度經濟增長向上修訂為按年增長4.2%。製造業及房屋數據均有改善。然而，聯儲局未來緊縮政策的影響，仍為市場憂慮焦點。
- ▶ 聯儲局主席耶倫表示，勞動市場改善速度勝於預期，利率有望在2015年上調，較聯儲局目前的估計為早。
- ▶ **歐洲股票**於八月份上升，因市場預期歐洲央行會推出更多寬鬆措施。
- ▶ 區內經濟數據未符合市場預期，德國及意大利的經濟均呈現收縮。歐元區八月份通脹率為0.3%，屬五年新低，遠低於歐洲央行略低於2%的通脹目標。
- ▶ **日本股票**經過連續三個月上升後開始下跌，數據顯示，四月份銷售稅上調對經濟增長的不利影響，可能比初步估計更為嚴重。
- ▶ **亞洲（日本除外）市場**輕微上升，美國及中國經濟數據向好，有助帶動大市上升。按年度至今計，區內股市已超越已發展市場。



▶ **泰國股票**受政局趨穩及宏觀數據改善帶動，上升5%。由於泰國股市年度至今一直跑贏其他亞洲股票市場，估值的吸引力相對而言已減低。儘管軍事政變後市場情緒好轉，但背後的政治分歧依然存在。

▶ **台灣股票**受科技股上升帶動，主要原因在於盈利數據強勁及蘋果公司推出新產品引起市場亢奮。**菲律賓股票**受惠於六隻菲律賓大型股的配置比重增加。

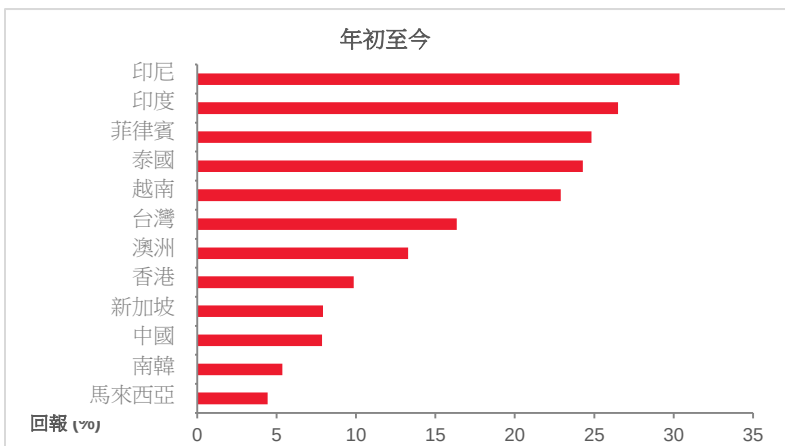
▶ **印尼、新加坡及香港**是八月份表現最差的三個市場。



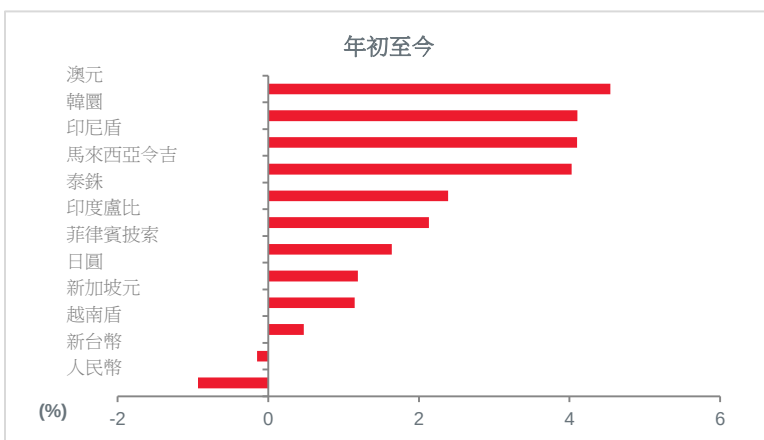
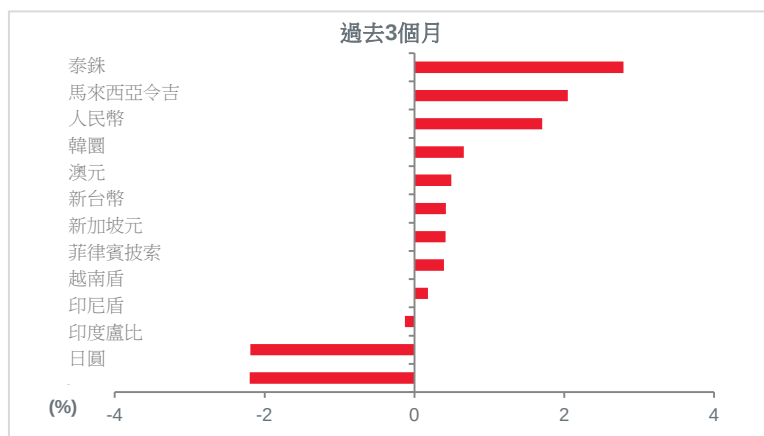
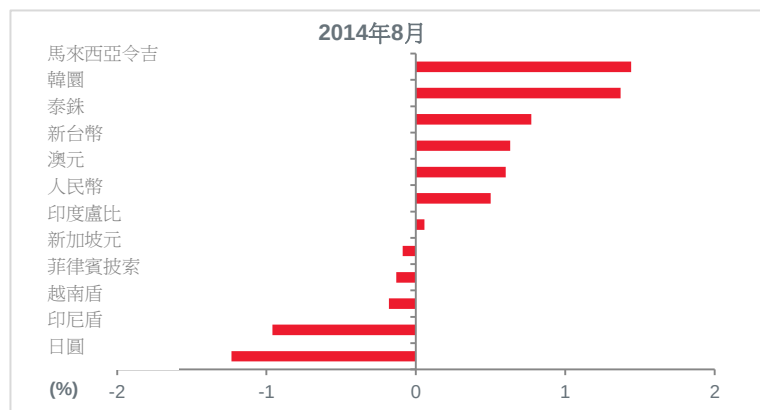
▶ 由於外國投資者轉買為沽，**印尼**股票於八月份錄得最大跌幅，但仍然是年度至今表現最佳的股票。

▶ 有跡象顯示製造業增速放緩，令市場氣氛受壓，拖累**新加坡股票**走勢。

▶ 由於中國宏觀數據欠佳及香港經濟增長遜於預期，**香港**股市繼連續四個月上升後，於八月份回落。受澳門博彩業總收入回升進程較預期緩慢以及罷工憂慮拖累，博彩股於八月份下跌。



## 主要貨幣兌美元匯價（變動%）



▶ 市場預期歐洲央行將推出更多量化寬鬆措施，令投資者憧憬更多低息貸款將流入部分收益較高的亞洲市場，導致部分亞洲貨幣上升。

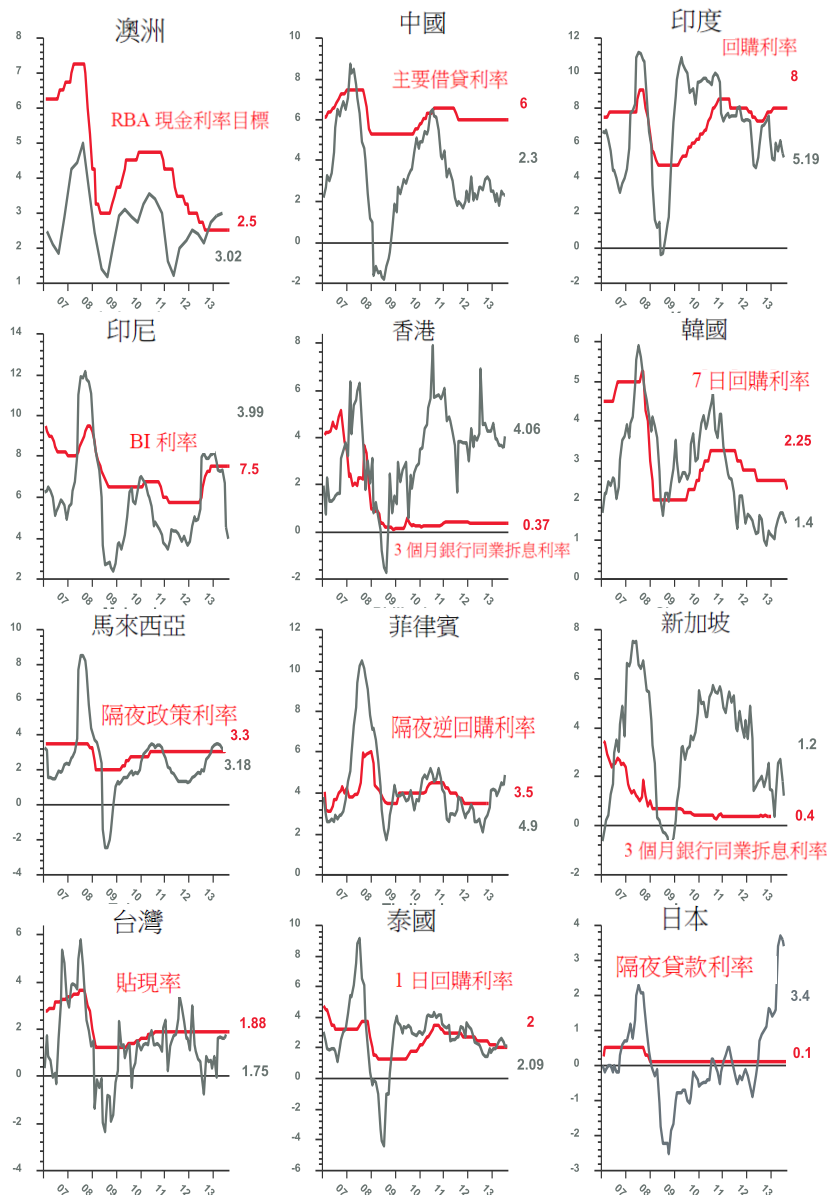
▶ 月內，**馬來西亞令吉**及**韓圀**表現最佳。令吉上升乃受惠於第二季國內生產總值數據表現強勁，而韓圀升值則受韓國政府的刺激措施及韓國央行預測經常賬盈餘有望錄得歷史新高所推動。

▶ **印尼盾**於月內下跌，扭轉七月份的強勁升勢。**日圓**表現亦較為遜色，因日本央行持續推行寬鬆政策，而美國則開始收緊政策。日本央行認為不必憂慮日圓持續下跌，因日本出口商可從中受惠。

▶ 受中國數據改善推動，**人民幣**八月份繼續上升，亦是連續四個月錄得升幅。但按年度至今計，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。



## 政策利率與通脹率比較



► **澳洲儲備銀行**維持現金利率在2.5%不變，並指出由於資源業投資放緩以及預期資本開支增長轉趨溫和，當地「下年經濟增速可能略為遜於平均走勢」。

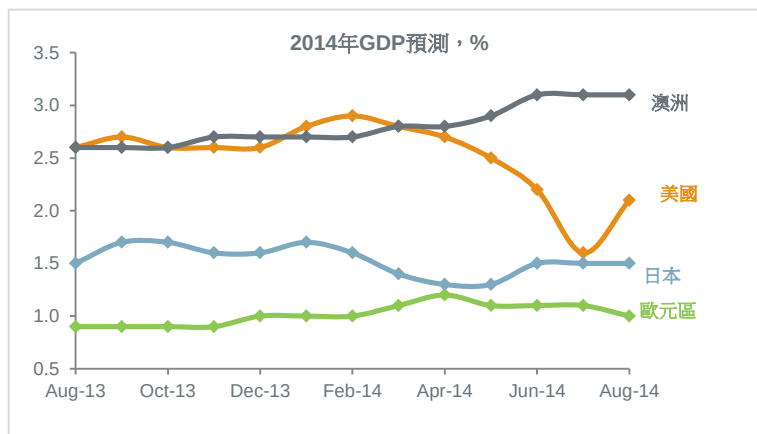
► 鑑於目前寬鬆的貨幣政策可為經濟持續復蘇提供足夠支持，且不會對經濟整體穩定性構成風險，**泰國央行**維持政策利率在2.0%不變。

► 2014年七月份整體通脹按年跌至4.5%，**印尼央行**決定維持基準利率及隔夜存款利率分別在7.5%及5.8%不變，並表示此舉符合其將通脹控制在 $4.5 \pm 1\%$ （2014年）及 $4.0 \pm 1\%$ （2015年）的目標。

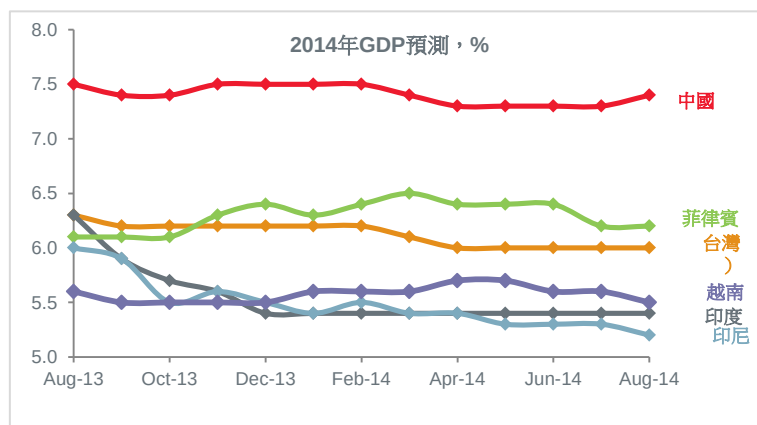
► 一如市場預期，**印度儲備銀行**於八月舉行的會議上連續第三次維持基準回購利率在8%不變。不過，七月份消費物價指數較去年上升7.96%，較六月份的經修訂數據7.46%為高。



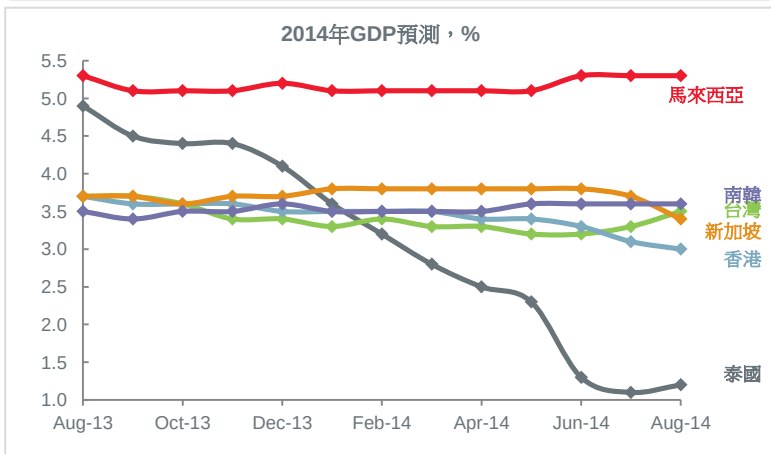
實質GDP增長的共識預測，%



- ▶ 繼第一季國內生產總值數據疲弱導致增長預測數月來持續下調後，月內**美國**增長預測獲調升。預測調升主要由於第二季的數據優於預期，國內生產總值按季上升**3.9%**，而第一季則按季下跌**2.1%**（按年率化計算）。私營企業增加存貨以滿足日益增長的需求亦促進經濟增長。
- ▶ 相反，**歐元區**增長預測被下調。區內需求再次轉趨疲弱，影響大型經濟體（如德國及法國）的貿易數據。通縮問題持續令歐元區受壓。



- ▶ 政策措施有助**泰國**保持穩定，增長預測獲上調。
- ▶ **中國**的刺激措施亦利好第二季的經濟增長，國內生產總值按年上升**7.5%**，而第一季則為**7.4%**。第二季的數據表明，中國有望達成2014年全年**7.5%**的增長目標。
- ▶ 製造業產量下降導致第二季數據偏軟，**新加坡**的增長預測被下調。

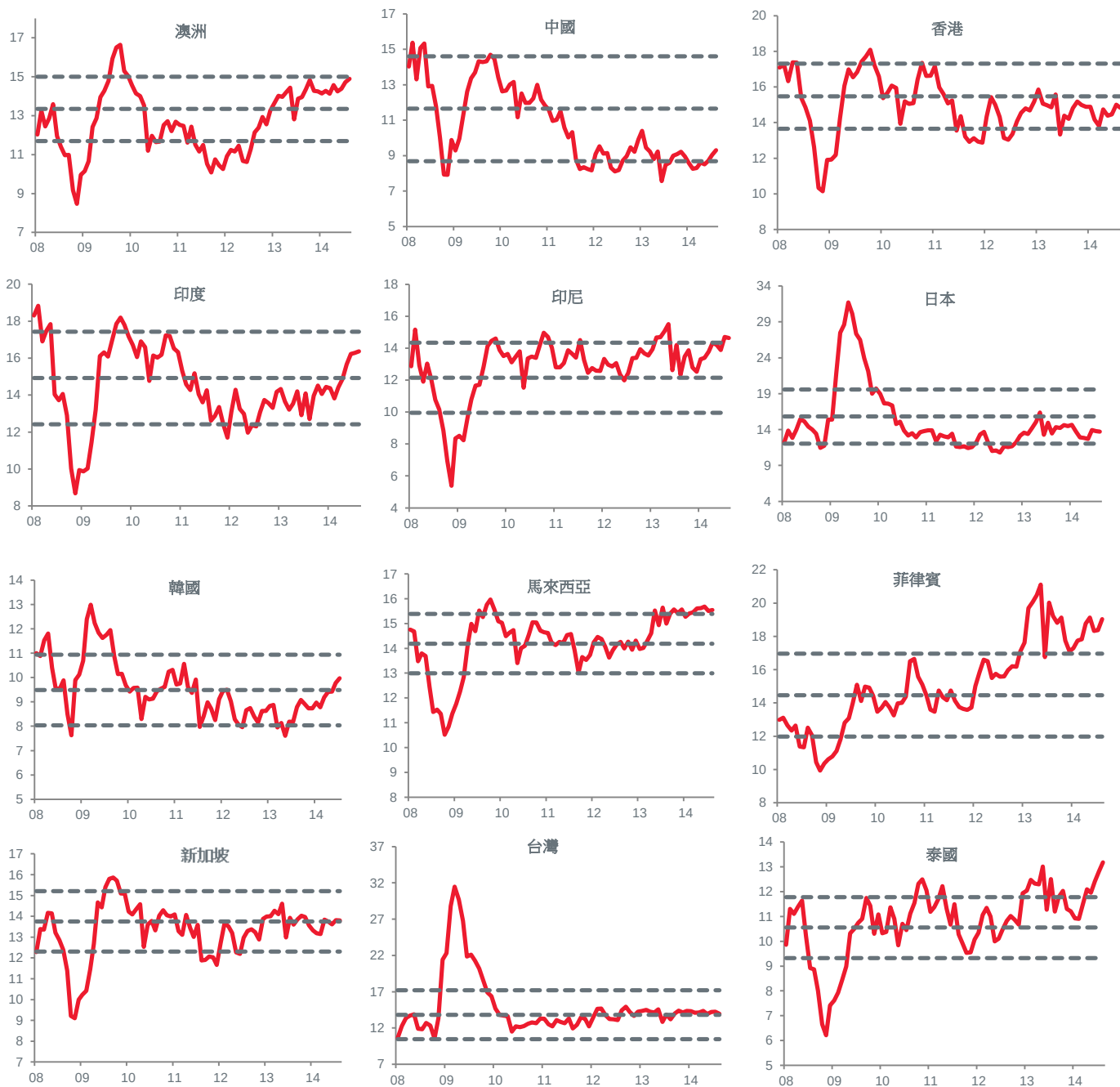


- ▶ **香港**經濟繼續受外部需求持續疲弱影響。



## 附錄

估值 – 12個月預測市盈率（倍）

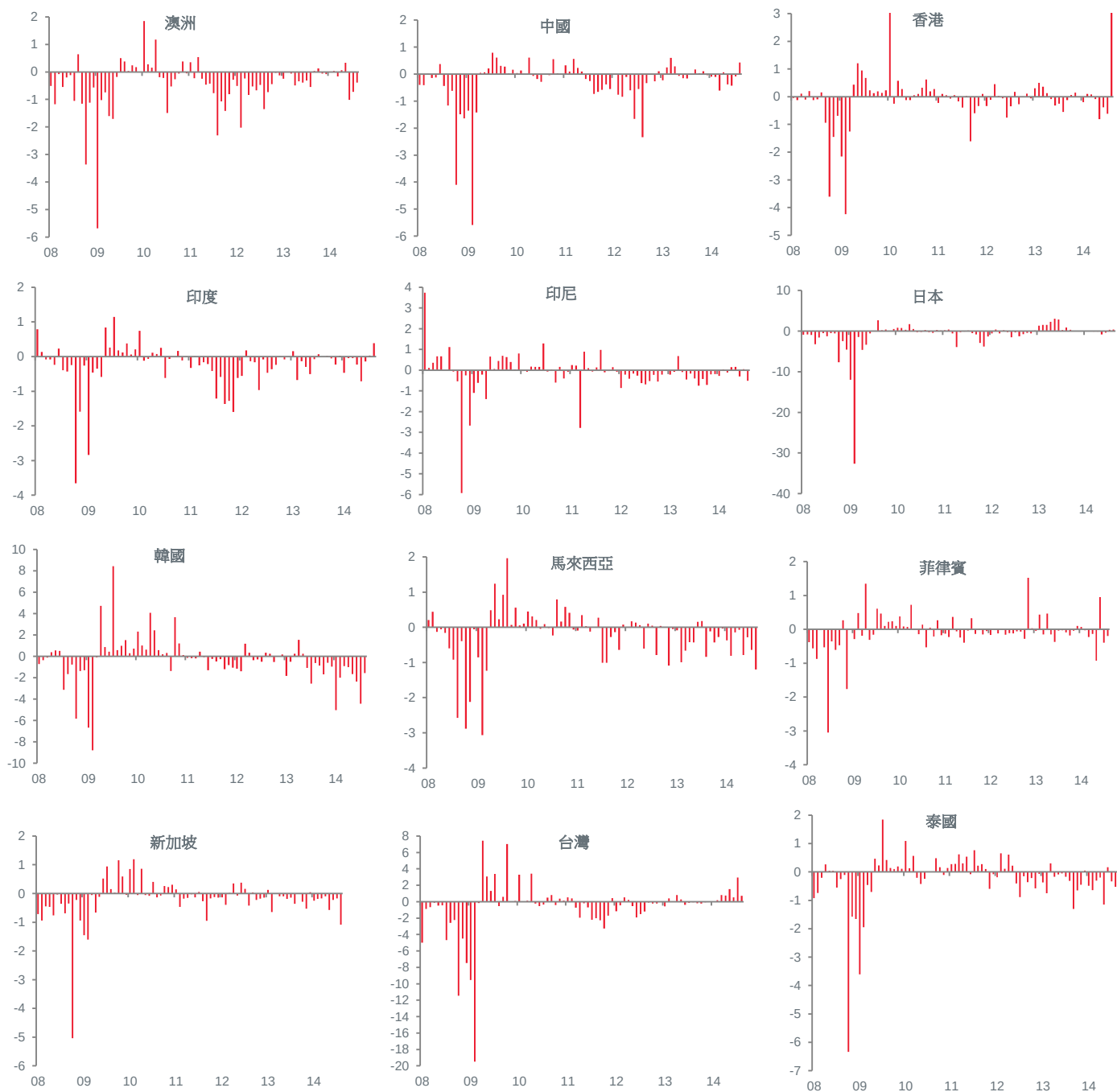


來源：來自湯森路透Datastream截至2014年8月28日的IBES和MSCI數據。註：上圖所示預測市盈率乃根據12個月滾動基準計算。中間的水平線代表所示期間的平均值，而上下兩條代表該平均值的標準誤差。



## 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8月28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。



MARKET

## 免責聲明

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。

