

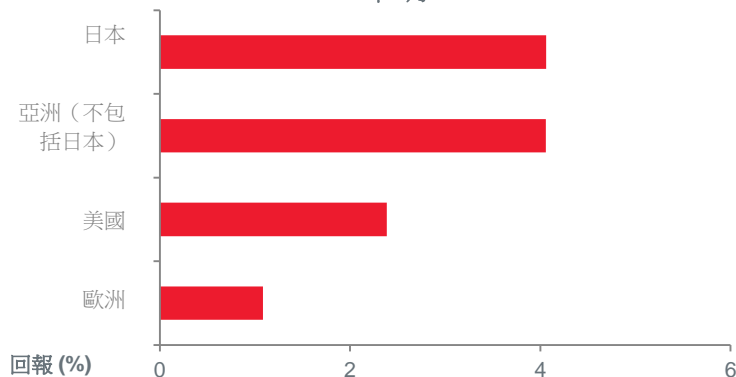
宏觀簡報

每月經濟及市場回顧 – 2014年5月

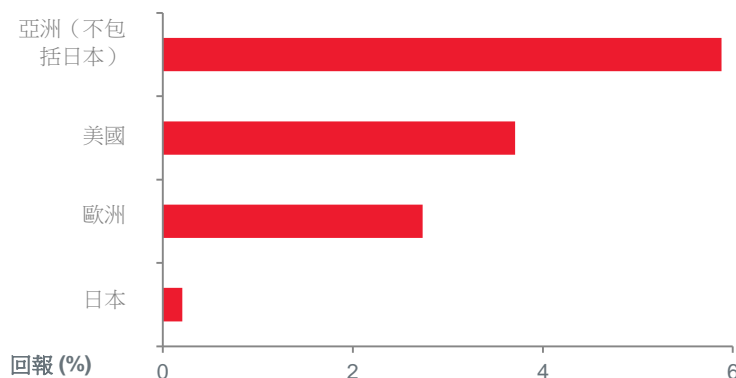


股票市場表現

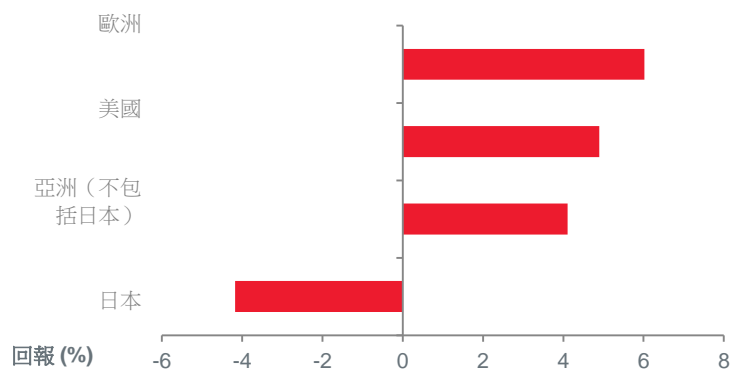
2014年5月



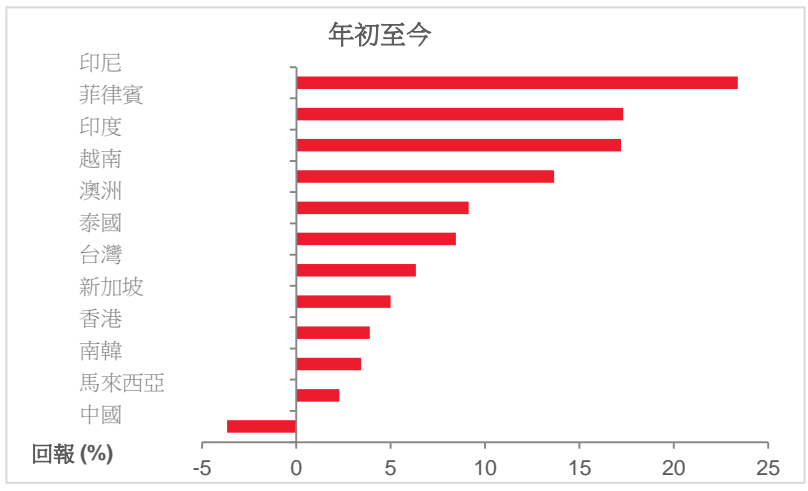
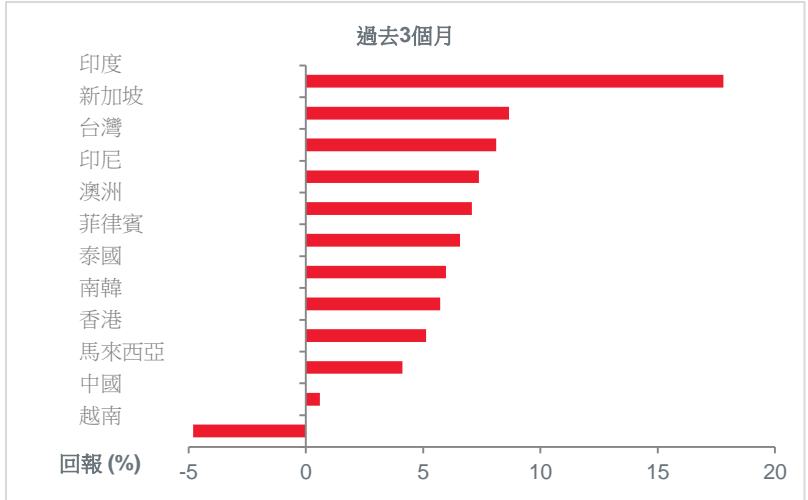
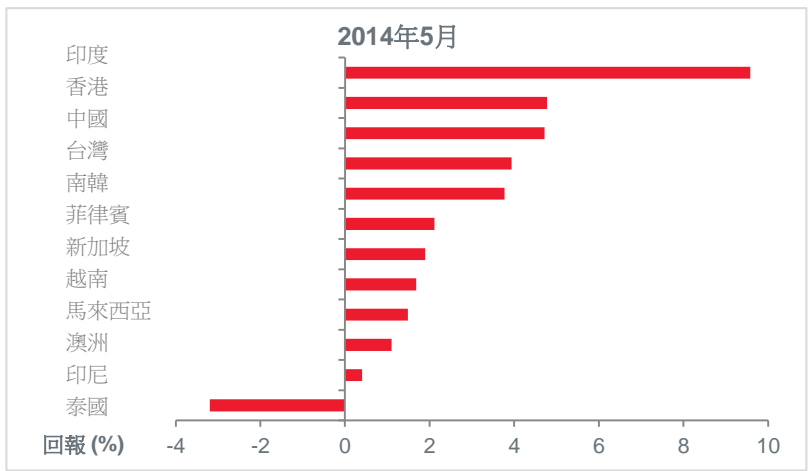
過去3個月



年初至今



- ▶ 當美國聯儲局對經濟作出樂觀評估後，**美股**於5月份上升。然而，由於職位增長緩慢加上房產行業疲弱，預期利率仍會於較長時間處於低水平。
- ▶ 標普500指數成份股當中，有接近四分之三的公司第一季盈利超出市場共識預期的盈利。雖然消息利好，但於2013年領漲的股份在估值過高的憂慮下，於5月份備受沽壓。
- ▶ 由於預期歐洲央行進一步推出量化寬鬆措施，**歐洲股市**上升。
- ▶ 雖然預期歐元區2014年及2015年的增長率分別只有1.1%及1.4%，但很多企業自主權債務危機以來實施業務重組，應可藉此提升收入和盈利。
- ▶ 儘管日本推行新消費稅，但近期經濟數據顯示國內經濟持續復蘇，帶動**日本股市**於今年首次上升。但以年初至今的表現計，當地股市表現一直落後。
- ▶ 基於債券孳息下跌、印度政治形勢有利以及中國採購經理指數向好，大部分**亞洲（日本除外）市場**跟隨美股及其他股市上升而造好。

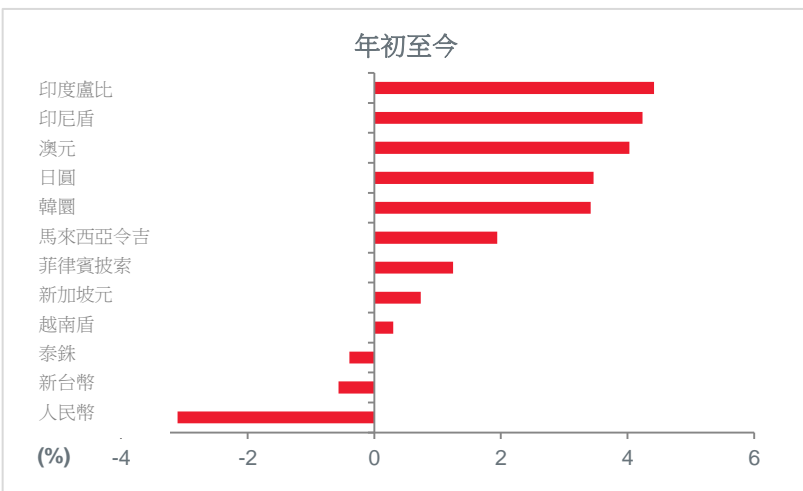
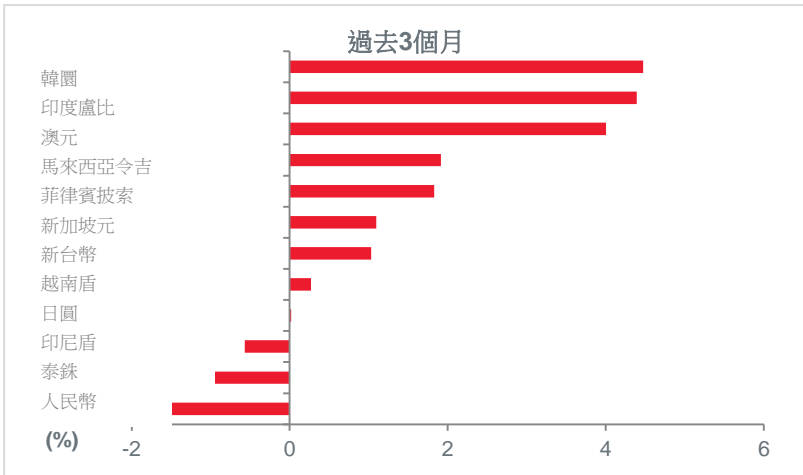
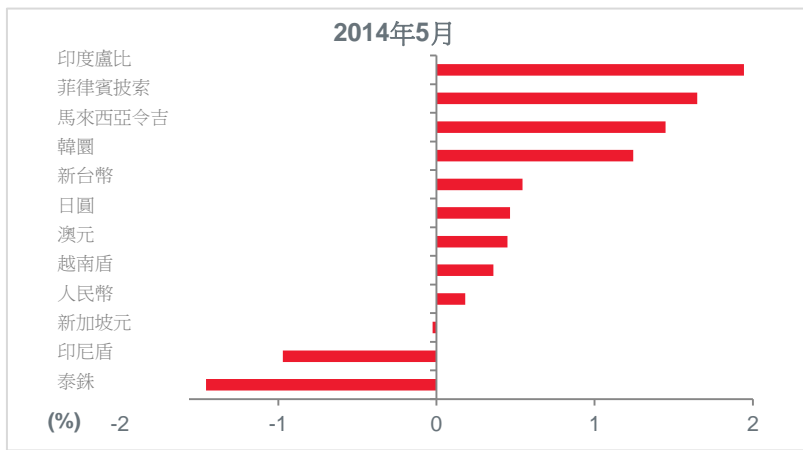


- ▶ 由於在5月全國大選中由單一政黨贏得過半數議席，令經濟復蘇的希望提升，**印度**股市於5月份在區內股市中錄得最大升幅。**香港**股市在金融及工業股帶動下造好。
- ▶ 由於市場期望政府會推出更多刺激措施以鞏固中國作為全球第二大經濟體的地位，經過連續兩個月按月下跌後，**中國**股市於5月份回升。滙豐中國製造業採購經理指數升至**49.7**，扭轉連續五個月跌勢，亦有利中國股市表現。
- ▶ 經過多月政治動蕩後，軍方宣佈實施戒嚴並接管政府，令**泰國**成為區內表現最差股市。在5月份有超過**10**億美元資金流出泰國股市。
- ▶ 在科技公司領漲下，**台灣**股市錄得升幅。此外，今年首三個月出口訂單偏軟後，台灣4月份的出口訂單恢復強勢。
- ▶ **韓國**股市在外國投資者強勁買盤推動下上升。
- ▶ 評級機構標準普爾將**菲律賓**評級由BBB-上調一級至BBB，帶動當地股市上升。財政及國際收支各項指標表現強勁，是獲上調評級的原因。

來源：來自湯森路透Datastream，摩根士丹利總回報指數，截至2014年5月30日（以美元計算）。



主要貨幣兌美元匯價（變動%）

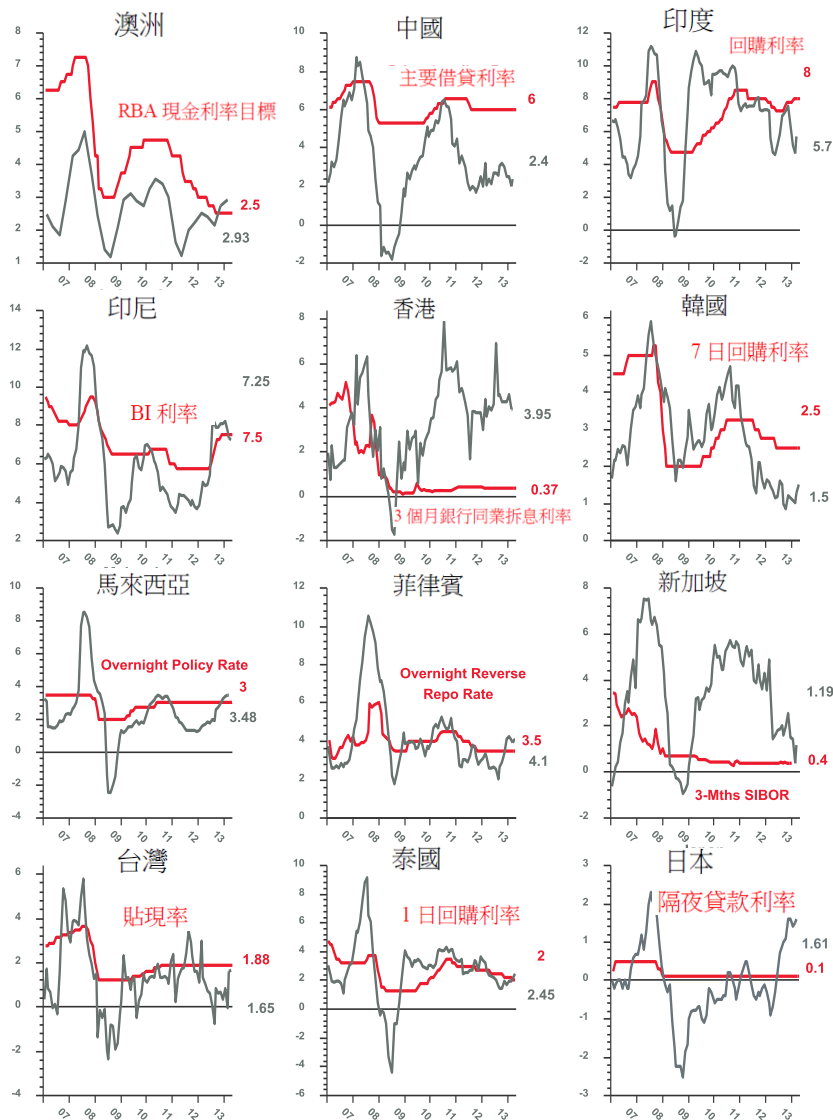


- ▶ 大選塵埃落定後，市場樂觀情緒帶動**印度盧比**上升，成為5月份表現最佳貨幣。以年初至今表現計，該貨幣亦是區內升幅最大貨幣，升值超過4%。
- ▶ **菲律賓披索**於5月份亦表現突出。隨著通脹於過去數月逐步攀升，加息預期逐漸反映在匯價之上。
- ▶ **馬來西亞令吉**受惠於有利的經濟數據而造好；當地2014年第1季的經濟增長強勁，增長率達6.2%，高於經濟學者的預測中位數字5.7%。
- ▶ 泰國軍事政變打擊市場情緒，令**泰銖**成為表現最差貨幣。由於市場認為經歷多月政治動蕩後，軍方介入可為局勢帶來穩定，因此匯價已收復不少失地。
- ▶ 由於受到大選及燃料補貼等國內各種問題困擾，**印尼盾**連續兩個月受壓。

來源：湯森路透Datastream截至2014年5月30日數據。



政策利率與通脹率比較



由於通脹數字低於預期，於5月份**澳洲**央行連續第九個月維持指標利率不變。通脹目標維持於2-3%範圍。

鑒於2014年第1季增長放緩，**印尼**央行維持利率於7.5%不變。通脹亦因食品價格向下而下跌。

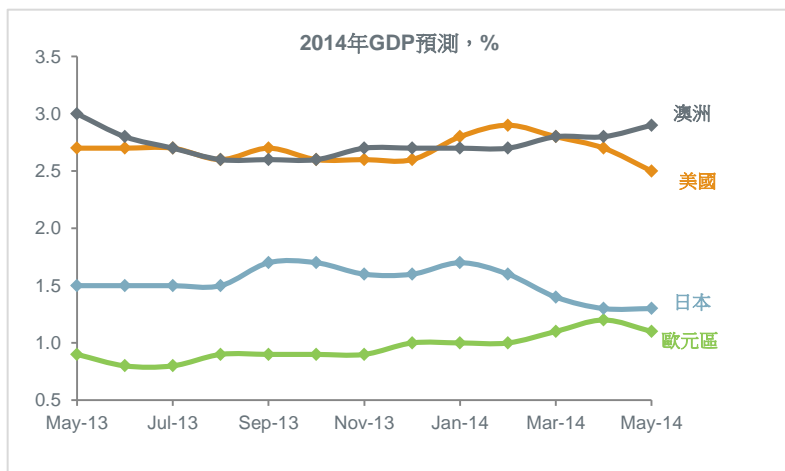
與一年前比較，2014年4月消費物價指數錄得3.4%升幅。**馬來西亞國家銀行 (BNM)**在連續第十八次會議上，維持隔夜指標利率於3%不變。BNM預期，由於國內成本上升，於可預見將來通脹仍會「維持在長期平均值之上」。

由於食品及公用事業價格上升，**菲律賓**通脹率由3月份的3.9%，分別上升至4月份的4.1%和5月份的4.5%。由於通脹仍處於央行的3-5%目標之內，利率維持不變。

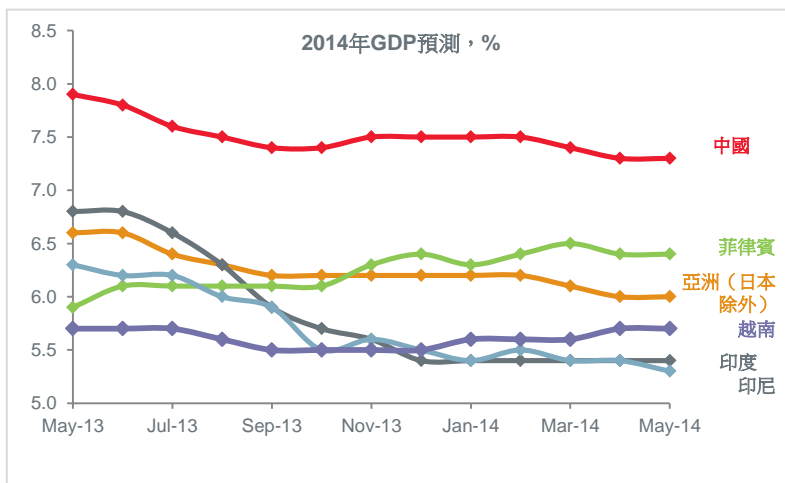
於4月份**韓國**央行連續第十一個月維持利率不變，但新任行長暗示，如果經濟增長轉強，或會於今年較後時間加息。



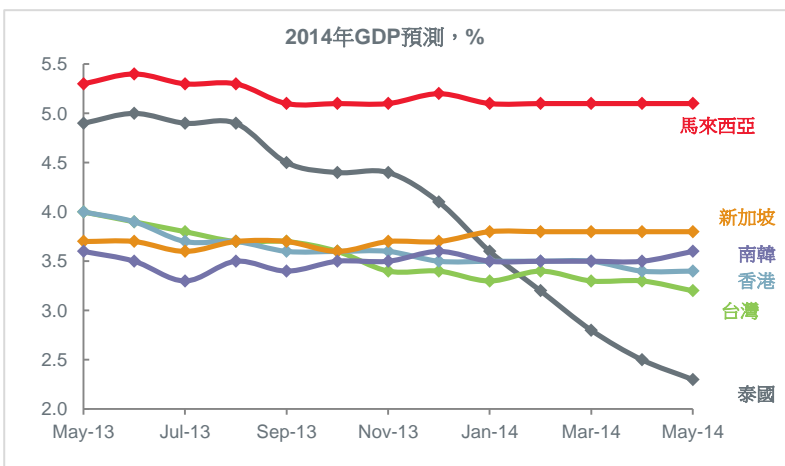
實質GDP增長的共識預測，%



- 由於**美國**2014年第1季的增長受到惡劣天氣影響，使2014年的增長出現下調趨勢。經濟不景，繼續令增長預測的上望空間受到限制。
- 在德國帶動下，**歐元區**復蘇力度繼續增強。然而，其他一些國家如意大利，仍在努力解決勞動市場問題。
- 受到國內需求強勁的支持，**日本**的增長前景仍然穩定。

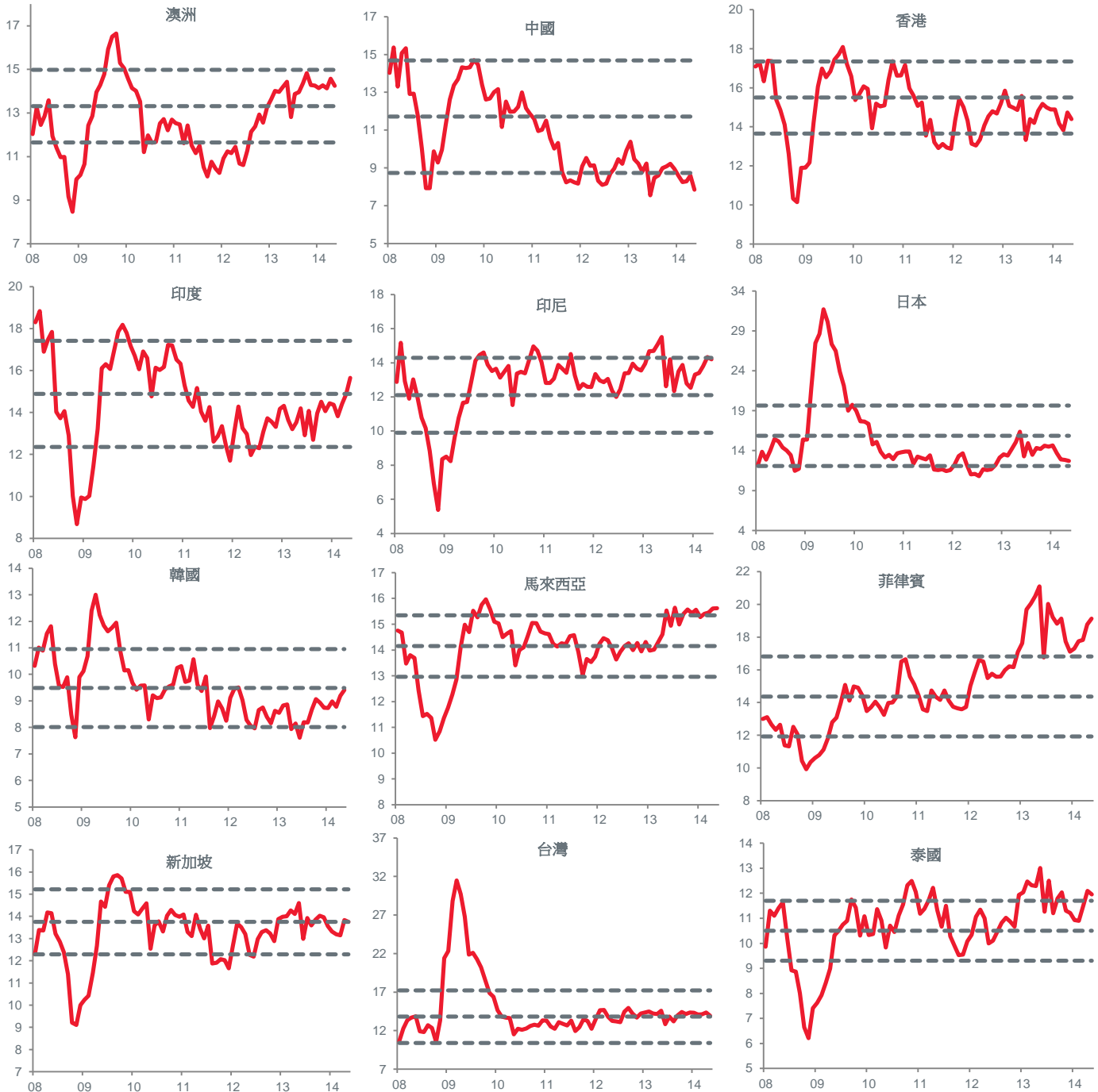


- 在亞洲區內，印尼、泰國及台灣的增長預測向下修訂。南韓是區內唯一增長預測獲上調的國家。
- 南韓**於2014年第1季錄得強勁增長，觸發增長預測獲上調。出口表現向好及建造業活動回升，是增長數字趨升的主要原因。
- 印尼**於2014年第1季錄得4年來最慢增長，主要原因是禁止出口礦石，拖慢經濟增長。利率高企，亦對經濟帶來負面影響。



來源：來自《Consensus Economics》於2014年5月12日數據。

估值 - 12個月預測市盈率(倍)

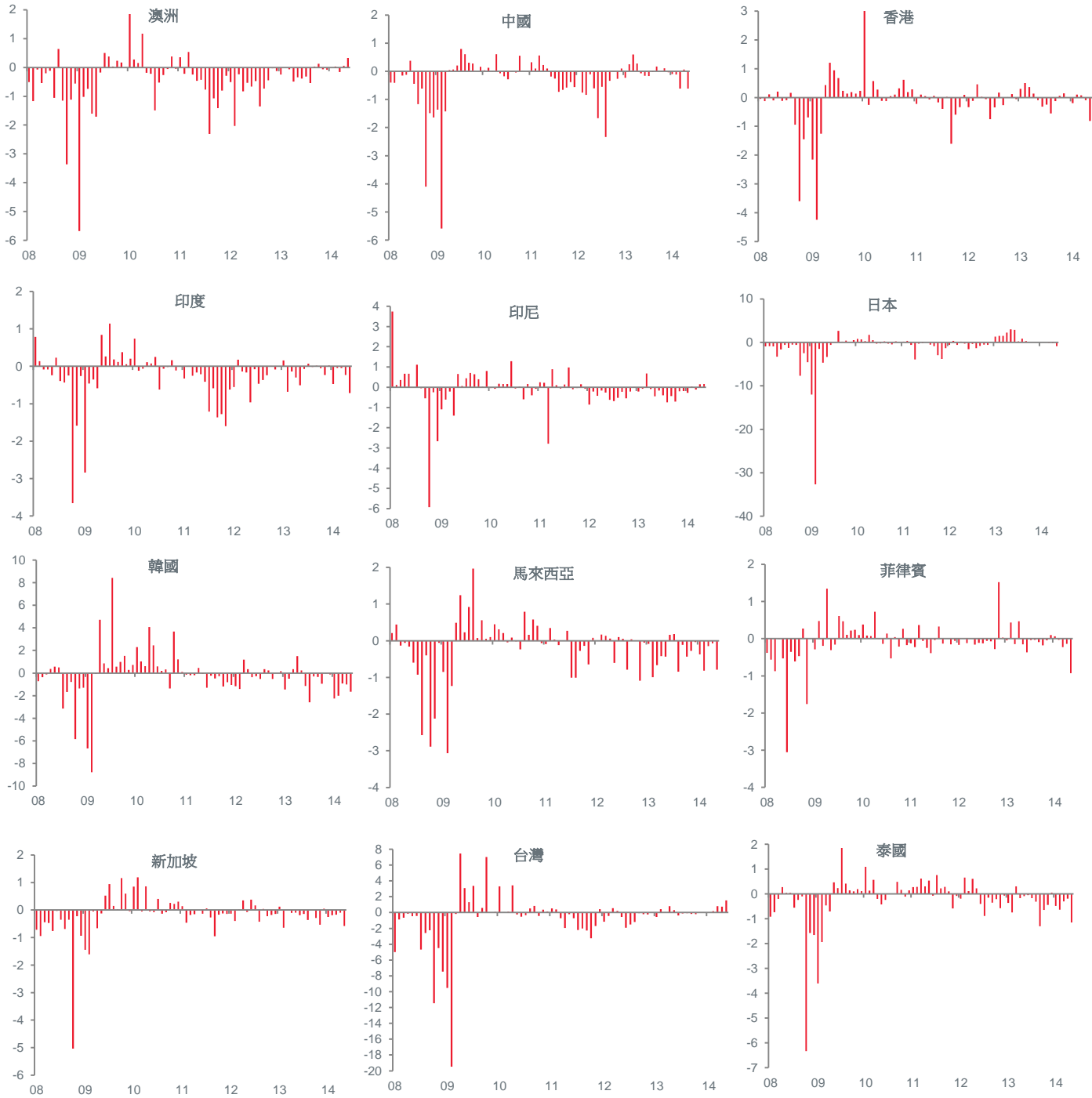


來源：來自湯森路透Datastream截至2014年5月28日的IBES和MSCI數據。註：上圖所示預測市盈率乃根據12個月滾動基準計算。中間的水平線代表所示期間的平均值，而上下兩條代表該平均值的標準誤差。



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5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。

