

市場動態

17-05-2016

美國

- ▶ 美國 2016 年第 1 季 GDP 季度增長年率
 - ▶ 經季節性因素調整後，初值 0.5%
 - ▶ 創 2014 年第 1 季(-0.9%)以來最差表現
- ▶ 3 月份核心 PCE 平減指數(聯儲局通脹指標)
 - ▶ 按月升 0.1%
 - ▶ 按年增 1.6%
 - ▶ 創 2015 年 12 月以來最低增速
 - ▶ 目前，美國通脹已經有接近四年未達到美聯儲 2%的目標
- ▶ 5 月密歇根大學消費者信心指數
 - ▶ 初值從 4 月的 89 升至 95.8，創下自去年 6 月以來新高，遠好於接受彭博社調查的經濟學家之預期中值 89.5
 - ▶ 消費者信心指數在 5 月初反彈，是由於薪資更加頻繁上漲，就業前景有所改善，以及消費者對較低通脹和利率的預期
- ▶ 4 月零售銷售
 - ▶ 按月增長 1.3%，創一年以來最大增幅
 - ▶ 按年增長 3%
 - ▶ 優於平均預期的增長 1%
 - ▶ 大部分零售商的銷售額均有所增長，汽車經銷商、加油站和在線零售商的銷售增長尤為強
- ▶ 4 月美國 Markit 製造業採購經理人指數
 - ▶ 終值 50.8 點，是 2009 年 9 月以來最低點。在各項指數當中，生產及就業指數都只有小幅增長，而新訂單指數更跌至今年以來最低點，透露美國製造業在第 2 季可能延續低迷景氣
 - ▶ Markit 首席經濟學家威廉森 (Chris Williamson) 表示：「4 月 PMI 顯示眼前製造業頹勢將持續。調查顯示工業生產正以年率 3%的速度下滑當中，而製造業就業人口平均每月減少 1 萬人。」
- ▶ 4 月美國 ISM 製造業採購經理人指數
 - ▶ 指數 50.8 點，不及預期的 51.4，3 月數值為 51.8
- ▶ 4 月美國 Markit 服務業採購經理人指數
 - ▶ 由 3 月 51.3 續升至 52.8，為今年 1 月以來最高
 - ▶ 市場原先預期維持初值 52.1
 - ▶ 就業增速續放緩至去年 12 月以來最慢
- ▶ 4 月美國 Markit 綜合採購經理人指數(PMI)
 - ▶ 由 3 月 51.3 續升至 52.4，同為今年 1 月以來最高
 - ▶ 市場原先預期維持初值 51.7
- ▶ 美國 4 月非農就業人數只增加 16 萬份，是 7 個月來最少，明顯少過預期的 20 萬。失業率為 5%
- ▶ 上月製造業新增職位 4 千個，但能源企業持續削減開支以維持盈利，礦業相關職位減少

8 千個，建造業新增職位上月顯著減少至 1 千個，而零售業職位就下跌 3100 個，是自 2014 年 12 月以來首次減少就業崗位

- ▶ 美國勞工部同時還下修了前兩個月的非農就業資料：將 2 月份數據由 24.5 萬下修至 23.3 萬，將 3 月份數據由 21.5 下修至 20.8 萬。前兩個月的新增就業被累計下修了 1.9 萬，數據令市場擔心美國經濟放緩開始影響到勞工市場
- ▶ 4 月份非農報告的表現整體偏弱，報告公佈後，聯邦基金期貨市場進一步壓低對美聯儲的加息預期
- ▶ 4 月平均時薪增長了 0.08 美元至 25.53 美元/小時，按月增幅如期錄得 0.3%、按年增幅擴大至 2.5%
- ▶ 4 月就業參與率回落至 62.8% 低位
- ▶ 截至 5 月 7 日止當週，美國新申領失業金人數為 29.4 萬人，市場原本預期為降至 27 萬人。但美國上週新申失業金人數仍然是連續第 62 個星期位於 30 萬關口以下，反映美國勞動力市場仍穩健

中國

- ▶ 5 月 9 日，《人民日報》在不到一年的時間裡第三次發表對一位匿名官員的長篇採訪，詳細闡述了中國應對當前挑戰需要採取的政策。要點包括：
 - ▶ 高槓桿是「原罪」，中國不可能依靠加槓桿實現經濟長期健康發展
 - ▶ 我國經濟運行不可能是 U 型，更不可能是 V 型，而是 L 型的走勢
 - ▶ 這個 L 型是一個階段，不是一兩年能過去的
 - ▶ 當前及今後一個時期，供給側是主要矛盾，供給側結構性改革必須加強、必須作為主攻方向
 - ▶ 需求側起著為解決主要矛盾營造環境的作用，投資擴張只能適度，不能過度，決不可越俎代庖、主次不分
 - ▶ 不能也沒必要用加槓桿的辦法硬推經濟增長
 - ▶ 全面落實去產能、去庫存、去杠杆、降成本、補短板五大重點任務
 - ▶ 股市要立足於恢復市場融資功能、充分保護投資者權益，充分發揮市場機制的調節作用，加強發行、退市、交易等基礎性制度建設，切實加強市場監管，提高信息披露質量，嚴厲打擊內幕交易、股價操縱等行為
- ▶ 4 月份全國居民消費價格指數（CPI）
 - ▶ 按年上漲 2.3%，與上月相同
 - ▶ 按月下降 0.2%，較 3 月份降幅有所減少
- ▶ 工業生產者出廠價格指數（PPI）
 - ▶ 按年下降 3.4%，降幅低於上月的 4.3%
 - ▶ 按月上漲 0.7%，好於上月的漲 0.5%
- ▶ 財新中國製造業採購經理指數 PMI 數據顯示
 - ▶ 4 月份降至 49.4，較 3 月底低 0.3%
 - ▶ 持續低於 50.0 臨界值以下，顯示製造業營運進一步放緩，續呈緊縮態勢
 - ▶ 所有分項均有所下滑，分析認為數據表明當前中國經濟復甦基礎並不牢固，在反覆築底當中，政府仍應重視經濟下行風險
- ▶ 官方製造業採購經理指數（PMI）數據顯示

- ▶ 4 月份為 50.1%，比上月下降 0.1%
- ▶ 連續兩個月在 50 點分水嶺上
- ▶ 分析認為，中國經濟增長繼續保持企穩態勢

香港

- ▶ 首季 GDP
 - ▶ 按年升 0.8%，差過市場預期的 1.5%
 - ▶ 以季度計，是繼 2012 年首季以來最差，錄得 0.4% 下跌，是自 2014 年以來 GDP 首次錄得按季收縮
- ▶ 首季失業率
 - ▶ 1 至 3 月本港經季節性調整失業率為 3.4%
 - ▶ 是 2013 年 9 至 11 月後逾 2 年新高
 - ▶ 大部分行業的失業率都出現上升，其中以建造業、零售業升幅較明顯
- ▶ 零售銷售
 - ▶ 3 月的零售業總銷售價值估計為港幣 347 億元，較去年同月下跌 9.8%
 - ▶ 與去年同期比較，今年首季的零售業總銷售價值下跌 12.5%
- ▶ 港股 5 月 13 日沽空比率急升至 18.37%
- ▶ 是自 98 年 5 月金融風暴以來的 18 年新高
- ▶ 港股沽空金額佔主板成交已連續 8 日高於 14%
- ▶ 港股沽空率如此高企，通常發生在大跌市期間

日本

- ▶ 日本央行 4 月 28 日公佈利率決定，意外按兵不動決定暫不擴大債券購買計劃，也不增加購買 ETF 的預算
- ▶ 彭博調查的經濟學家當中，多數的人之前預計央行加大寬鬆力度
- ▶ 決議公佈後，美元兌日元暴跌近 300 點子，連續跌破 110、109 兩個整數關口，並跌至當週新低 108.77，升幅逾 2% 或創下 2015 年 8 月以來最大。日經 225 指數期貨轉漲為跌，並將跌幅擴大至 4.6%
- ▶ 日本財務大臣麻生太郎於 5 月 10 日表示，若日圓波動太劇烈，足以損害日本貿易和經濟，當局準備干預匯市
- ▶ 安倍政策似乎無法有效帶動經濟增長和通膨上升
- ▶ 2015 年第四季的年化 GDP 成長率為 -0.3%，預期 2016 年上半經濟增長也會在零附近
- ▶ 3 月核心通脹率（不含鮮食）為 -0.3%，創 3 年新低，比市場預估的 -0.2% 更大
- ▶ 4 月份製造業 PMI 終值 48.2，創 2013 年 1 月新低
- ▶ 預期本年仍有量寬行動，但股市則宜抱審慎態度

英國

在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者應尋求專業理財顧問意見。

- ▶ 英國將於 6 月 23 日就是否脫離歐盟（英國脫歐）舉行公投
- ▶ 首相卡梅倫主張留歐，但其領導的保守黨內意見分歧，其他反歐盟黨派亦反對留歐
- ▶ 英國經濟增長持續領先大部份歐盟國家，促使英國脫歐支持者認為歐盟疲弱的經濟、歐盟的法律、法規和移民政策均會拖累實力較強的英國
- ▶ 目前的民意調查顯示去留歐盟的意向參半，脫歐的潛在風險包括：
 - ▶ 增添經濟和政治環境的不明朗性
 - ▶ 影響商業及消費信心
 - ▶ 英國輸往歐盟的出口佔當地總出口的比重顯著，如英國與歐盟的通關（跨境）貿易結束，英國將要逐一與歐盟國家重新議訂條件較差的貿易協議，需時長達數年
 - ▶ 削弱英國市場對外地勞工／新企業的吸引力，因而減少政府稅收／職位數目
 - ▶ 拖慢英國經濟增長，特別是金融服務業，因為英國與歐盟國家進行通關貿易將會受限
- ▶ 總裁拉加德警告若英國「脫歐」公投獲通過，對英國經濟構成顯著下行風險，股樓兩市將受衝擊
- ▶ 英國央行詳細評估了英國脫歐可能帶來的風險，並發出強烈警告，認為英國脫歐可能會導致不確定時期延長、削弱資金流入、提高風險溢價、增加銀行融資成本以及威脅金融穩定；英鎊很可能會進一步貶值，而且跌勢或急劇

歐元區

- ▶ 3 月歐元區失業率降至 10.2%
 - ▶ 比去年同期的 11.2% 下降 1%
 - ▶ 創 2011 年 8 月以來最低
 - ▶ 除了希臘，其他成員國失業率普遍下降
- ▶ 第一季度歐元區 GDP 增長年率
 - ▶ 按年升 1.6%，好過市場預期升 1.5%
 - ▶ 按季則升 0.5%
 - ▶ 其中增長優於預期的包括法國（0.5%）、西班牙（0.8%, 連續三個季度增長）、德國增長 0.7%，較市場預期升 0.6% 為佳，更是兩年來最高
- ▶ 歐元區 4 月份 CPI 按年跌 0.2%
 - ▶ 低於市場預期的 -0.1%
 - ▶ 為去年 9 月來首度出現下跌
 - ▶ 是一年內第三次出現負增長
 - ▶ 進一步低於歐銀所設通膨率 2% 的目標
- ▶ 能源價格 4 月重挫 8.6%，是拖累物價的主要因素
- ▶ 核心 CPI 較一年前攀升 0.8%，增幅同樣也不如 3 月的 1%
- ▶ 4 月份歐元區 Markit 製造業採購經理人指數自上個月 51.5 上升至 51.7
 - ▶ 德國、義大利及西班牙製造業增強，但法國明顯萎縮
 - ▶ 法國仍是「最大憂慮」，指數從 49.6 大幅下降到 48
 - ▶ 新訂單次指標趨緩，出口微幅上升，就業指標也上升；物價次指標為 47.4，顯示廠商仍在降價，但已比 3 月的 47.1 小幅改善
- ▶ 4 月份歐元區 Markit 服務業採購經理人指數終值為 53.1，和 3 月份持平，為 14 個月低

- ▶ 三大經濟體工業產值令人失望
 - ▶ 歐元區 3 月份工業產值
 - ▶ 按月下降 0.8%，按年僅增長 0.2%
 - ▶ 德國 3 月份工業產值經季調後下降 1.3%，連續第二個月下跌，降幅大於經濟學家預估的 0.2%
 - ▶ 法國 3 月份工業產值意外下降 0.3%，分析師原估增長 0.7%
 - ▶ 義大利 3 月份的工業產值在 2 月份下跌後停滯不變
 - ▶ 荷蘭 3 月份工業產值跌 2.4%

巴西

- ▶ 巴西參議院全會 5 月 12 日以 55 人投贊成票，22 人投反對票，通過彈劾報告，總統羅塞夫立刻停職 180 天。期間將由副總統特梅爾代理職責
- ▶ 彈劾報告稱，羅塞夫在執行 2014 和 2015 年財政預算中，未經國會批准，通過政府控制的金融機構違規貸款，破壞了巴西財政平衡。羅塞夫總統因此犯有「瀆職罪」
- ▶ 外界普遍認為，此舉象徵左翼勞工黨在這個拉丁美洲最大國家 13 年的統治將因此黯然退場
- ▶ 分析指出，導致巴西此次政治危機的最主要原因在於經濟衰退和腐敗問題
- ▶ 2011 年羅塞夫上台後，經濟危機隨之而來。巴西正在遭遇 1930 年代以來最嚴重的衰退，這兩年經濟可能衰退達 7.5%，失業率和通貨膨脹率雙雙高達 10%，財政赤字超過 GDP 的 10%，使百姓不滿情緒日益高漲

黃金

- ▶ 世界黃金協會亦發表了本年度的第一季度《黃金需求趨勢報告》
- ▶ 本季度全球黃金需求量達 1,290 公噸，按年上漲 21%。其中，全球投資類需求比去年同期增長 122% 創歷史新高
- ▶ 季度 ETFs 黃金淨流入達 363.7 噸，比去年同期增長達到 300%，為 2009 年第一季度後新高，反映市場對於國際經濟環境的擔憂
- ▶ 第一季度國際經濟形勢波動非常巨大
- ▶ 美國美聯儲政策走向，以及市場對加息的整體看法產生很大的分歧
- ▶ 美元是否完全要形成強勢美元的狀況，市場有所擔心
- ▶ 環球金飾需求季度下跌達 27%，當中印度更急跌 51%，投資需求撐起金價
- ▶ 本年環球投資市場氣氛將主導金價走勢

投資服務部

2016 年 5 月 17 日