

美國

- 美國聯儲局維持聯邦基金利率於 0.25%至 0.5%不變，符合市場預期
- 是連續第七次會議維持利率不變
- 聯儲局表示，加息的理據繼續增加，但仍需等待進一步確實證據才可作加息決定
- 聯儲會官員透露對通膨有望達到其 2%目標的信心與日俱增，表示價格上漲的步伐「自今年早些時候以來有所加快」，失業率為 5%，處於或接近許多經濟學家所估計的最低可持續水平
- 美國經濟繼續擴張，通膨和就業已接近聯儲會目標。聯儲會官員只是不知道在 11 月 8 日大選之後金融市場會有何表現
- 在 FOMC 聲明發布後，透過利率期貨計算之加息預期概率上升到 80%
- 美國聯儲局的《褐皮書》經濟報告顯示：
 - 聯儲局 12 個分區中，大部分的經濟輕微或溫和增長
 - 對前景看法大致正面
 - 主要地區勞工市場持續擴張，就業招聘和薪酬適度增長
 - 整體物價升幅仍然溫和，通脹壓力輕微
 - 樓市方面，住宅動工和樓市活動進一步擴張。不過，部分地區庫存量持續低企，限制銷售表現
- 美國股市標普 500 指數週五連續第 9 日下跌，為逾 35 年來最長跌勢，因美國大選降至，選情膠著讓投資者感到不安
- 納斯達克指數也連續第九日下跌，道瓊斯工業指數連續第七日收跌
- 有跡象顯示，民主黨總統候選人希拉里與共和黨候選人特朗普的支持率差距不斷拉近，投資者對誰將入主白宮心裡沒底
- 衡量投資者恐慌情緒的芝加哥期權交易所波動指數（恐慌指數）11 月 4 日繼續上漲，收於 22.51，已經高於 10 年內的平均值。上週內，恐慌指數累計漲幅已超 40%
- 美國 2016 年第 3 季 GDP 季度增長年率
 - 美國第 3 季經濟增長年率錄得 2 年來最大升幅
 - GDP 按季增長 2.9%，好過預期
 - 期內出口急升 10%，是 2013 年第 4 季以來最大增幅
 - 出口急升背後原因是南美洲水災導致美國大豆輸出暴漲，大豆因素提高了當季增長 0.6%。第 4 季度淨出口可能會大幅回落
 - 如果看國內需求，第 3 季僅為 1.4% (上季 2.4%，其中消費回落到 2.1% (上季曾暴升 4.3%))
 - GDP 屬滯後指標，對加息在歷史上沒有關鍵作用
- 9 月新屋銷售按月上升 3.1%，以年率計達到 59.3 萬間
- 接近 7 月觸及的 9 年高位
- 按照 9 月的銷售速度，將需 4.8 個月消化市場上的房屋供應，低於 8 月的 4.9 個月的水平
- 數據上升，直指樓市需求持續增加
- 需求增長主要受惠於勞動力市場接近充分就業導致薪資上升，以及抵押貸款利率較低等因素的推動

中國

- 中國第 3 季 GDP
 - 按年增長 6.7%，符合預期
 - 按季增長 1.8%
 - 增速與今年 1、2 季相符
 - 前 3 季增長主要由服務業驅動
 - 9 月工業生產年增 6.1%，不如市場預估的 6.4%
 - 9 月零售銷售年增 10.7%，符合預期
- 首 3 季全國固定資產投資按年增加 8.2%，符合預期
- 中國 9 月消費者物價指數(CPI)按年上漲 1.9%
 - 遠高於市場預期的 1.6%
 - 中國 9 月生產物價指數(PPI)按年增長 0.1%
 - 終結連續 54 個月的負增長頹勢，為 2012 年 3 月以來首次由負轉正
 - 兩大通膨數據雙雙回升，暫時緩和市場對中國通縮的擔憂
- 統計局解讀稱，今年以來，在穩增長、去產能、去庫存政策作用下，工業行業供需矛盾有所緩解，重點行業庫存、銷量均出現向好態勢，加之國際市場原油、鐵礦石、有色金屬等大宗商品行情有所好轉，工業品價格持續回升
- 10 月人民幣匯率單月跌幅創「8•11 匯改」以來新高
- 10 月 28 日觸及匯率的 6 年多低點
- 這一波人民幣兌美元匯率貶值的主要原因仍在於美聯儲加息預期升溫下美元不斷走強
- 10 月份，美元指數累計上漲逾 3%，創下過去 11 個月的最大單月漲幅
- 10 月主要貨幣兌美元均呈貶值態勢，其中日元兌美元貶值 4.48%，歐元兌美元貶值 2.75%，英鎊兌美元貶值 6.90%
- 在、離岸人民幣兌美元也分別貶值 1.57%、1.56%。但見兩岸匯率價差並未拉大，顯示市場對人民幣的貶值仍相對淡定
- 8 月 16 日宣布深港通獲批
- 深港通是繼滬港通後中國資本市場的又一重要舉措
- 這不僅擴大了國內投資者可投資的範圍，提供了投資便利，也將提升國內上市公司規範化國際化水平，對於內地資本市場進一步拓展國際化、市場化空間，實現可持續發展具有非常重要的意義，也為境外投資者分享中國經濟成長成果提供了重要途徑
- 上週六、週日進行深港通全網測試，測試後，深港通開通應該可以說是進入讀秒階段了，港交所總裁李小加曾透露，希望在 11 月中旬開通深港通，其真正開通日期仍然有待確定
- 港股的估值水平較低，為價值投資者提供重要投資機會，吸引偏好於長線投資的基金；A 股市場則提供大量高增長企業，吸引一些高風險偏好的投資者。因此，長期而言，兩地互通互聯互補構成完整投資環境，是長期利好因素 (上投摩根)

日本

- 日本銀行(央行)在 9 月 21 日在貨幣政策會議上，實施全面政策評估並調整貨幣政策計畫
- 引進了以長短期利率作為政策調控目標的新貨幣寬鬆框
- 日本央行在維持負利率政策的基礎上，將引導作為長期利率指標的 10 年期國債利率降至 0% 左右
- 在 10 月會議中，以上政策維持不變
- 將政策利率維持在-0.1%，並繼續以每年約 80 萬億日圓（7,640 億美元）的速度購買日本國債，同時維持購買上市交易基金(ETF)等其他資產的現有計畫不變

英國

- 英國第 3 季度經濟增速快於經濟學家預期
- 英國第 3 季度 GDP 按季增長 0.5%，按年增長 2.3%
- 服務業大幅擴張 0.8%，抵消了建築業和製造業的下調
- 該報告期涵蓋 6 月份公投後的三個月，公投結果出爐後，首相換屆、英鎊暴跌、英國央行 7 年來首度降息
- 今年第 3 季度錄得擴張後，英國經濟已經連續 15 個季度實現增長
- 英鎊兌美元 10 月 7 日曾經下挫 6.1%
- 兌美元曾跌穿 1.2 水平，低見 1.1821
- 兌港元一度低見 9.29 水平
- 是 6 月英國公投決定脫歐以來最大跌幅，亦是 1985 年 3 月 26 日以來的低位
- 分析員指出，與英鎊跌穿關鍵技術性支持位，觸發一輪止蝕盤入市，加上亞洲匯市盤初段流動性稀疏令跌勢加劇，令英鎊當日早上出現閃崩
- 英鎊持續下跌已經刺激通脹升溫
- 倘若英國脫歐造成外籍就業人員減少、衝擊投資並拖累生產率的話，加上原材料入價格上升，對通脹的影響將更為複雜
- 身為英國央行行長的卡尼已經警告過經濟供應側所面臨的風險
- 據估計明年的通脹率平均水平將達到 2.3%
- 屆時息口策畧更為艱難
- 然而倫敦的高等法院上週四裁決，英國議會應當參與明年啟動第 50 條款的工作，加上卡尼確認留任，英鎊應聲上揚
- 倫敦的一組法官上週四(11 月 3 日)作出裁決，英國必須首先在議會進行投票，方可啟動兩年的退歐程序。至此，該問題或將交由英國最高法院予以最終裁決
- 法官 John Thomas 表示，「如果依據第 50 條款啟動退歐程序，將無可避免地造成英國國內法律變更。」
- 法院作出的裁決，可能不利於英國首相特雷莎·梅到明年 3 月底前啟動《里斯本條約》第 50 條款單方面啟動退歐流程的計劃
- 該消息公布后，英鎊/美元大幅反彈，三週以來首次升破 1.24 大關

意大利

- 由總理倫齊 (Matteo Renzi) 推動的憲法改革公投將於今年 12 月 4 日舉行
- 方案提出改革意大利龐大的官僚體系和低下的行政效率
- 倫齊曾一再強調，如果公投否決憲法改革方案，他將引咎辭職
- 最壞情況下還可能引發「五星運動」(M5S) 等意大利疑歐派政黨進一步崛起甚至上台執政、意大利啟動脫歐公投、歐元區損失目前第三大經濟體、觸發歐洲金融危機等連鎖效應
- 據目前的民調顯示，支持與反對改革方案的人數不相伯仲，而有 40% 選民尚未決定
- 被視為繼英國今年 6 月脫歐公投後，歐洲最受矚目的另一場全民公決
- 即使公投通過改革憲法、倫齊得以留任，他仍將面臨緩慢的經濟增長、大量湧入的難民、危機重重的意大利銀行業、日益崛起的右翼民粹主義，以及「五星運動」、「北方聯盟」(Northern League) 等疑歐派政黨的挑戰。憲法改革能否有效實施，尚待考驗

歐元區

- 歐洲央行 10 月 20 日議息後，宣布維持指標利率於 0% 不變，符合預期
- 央行行長德拉吉稱，每月 800 億歐元的資產購買計劃，將會持續至明年 3 月，12 月 8 日的會議將有進一步決定
- 歐元區第 3 季 GDP
 - 按季增 0.3%，與第 2 季相同，符合市場預估
 - 按年增 1.6%，與第 2 季和市場預估相同，顯示歐元區經濟穩定復甦，並未受英國脫歐影響
- 歐元區 10 月通膨率
 - 按年增率達 0.5%，是兩年半高位
 - 優於 9 月的 0.4%，但低於市場預估的 0.6%
- 歐元區 10 月 Markit 製造業採購經理人指數(PMI)
 - 終值意外上修，由 9 月 52.6，續升至 53.5(初值 53.3)
 - 創 33 個月高。
 - 受惠荷蘭及德法兩國增速加快帶動
 - 新出口訂單連升 40 個月，且增速為逾兩年半最快
 - 投入成本及產出價格齊升

油價

- 油價週五下跌
- 兩個指標原油均收於 9 月以來的最低水平
 - 布蘭特原油下跌 0.77 美元，或 1.7%，報每桶 45.58 美元
 - 美國原油下跌 0.59 美元，或 1.3%，報 44.07 美元
 - 兩者均較 10 月初觸及的高位下跌了 15%
- 本週下跌約 9%，週度跌幅為 1 月以來最大
- 因有跡象顯示，沙特和伊朗間的緊張關係再度浮現，可能導致一項關鍵的減產協議胎死腹中
- 交易員還指出，美國上週原油庫存激增，需求疲弱，繼續重壓油價
- 交易員在週二美國大選前將資金從期貨市場撤走，這也壓低油價，因美國大選被看成是市場面臨的一大風險
- 能源服務公司貝克休斯稱，本週，美國活躍鑽機數增加，過去 23 週中第 20 週增加

黃金

- 黃金延續前兩週的強勢，升穿每盎司 1,300 美元大關
- 主要受到實體需求回暖、特朗普民調急起直追希拉里，提振市場避險情緒，以及美國聯邦公開市場委員會 (FOMC) 11 月會議按兵不動等多重利好的刺激
- 巴特菲爾最近在備忘錄中表示：「黃金被視為對抗政策不確定性的避險，如特朗普當上總統，將比幾代以來任何一位總統帶來更多政治上的不可預期性，特別是針對聯準會領導階層以及貨幣政策戰略
- 但若明顯有利希拉里，避險買盤消退加上升息壓力，則黃金後市回調壓力甚大，可下試 USD1250



債市

- 通膨加速、央行退場憂慮升高，債市 10 月 28 日創三年半最大跌幅
- 彭博巴克萊全球總體債券指數(Bloomberg Barclays Global Aggregate Index)所涵蓋的負殖利率主權債、政府債、下公司債及證券化債券市值自今年 6 月的 12.2 萬億美元的峰值，大幅減少 19%至 9.8 萬億美元，達到 5 月份以來最低水平
- 分析師指出，投資組合、銀行業及避險基金原先認為各國央行還會持續買進公債數年，但現在全球央行正在轉變政策
- 全球通膨正加速上升，因此投資者相信 QE 計畫離終點已愈來愈近。例如德國 10 月份消費者物價上漲率達到兩年來最高、英國第 3 季經濟單季成長率達 0.5%、美國第 3 季經濟年成長率達 2.9%，為兩年來最高水準，且都超出預估
- 目前先進國家的公債殖利率達到數月來的高點

投資服務部
2016 年 11 月 8 日