市場動態　　09-05-2017

美國

- 美國經濟首季經濟增長 0.7%，差過去年第四季的增長 2.1%及市場預期的增長 1.2%，創下 3 年來新低紀錄。美國商務部表示，第一季美國經濟成長放緩，主要是由於個人消費支出增幅收窄。佔美國經濟總量近 70%的個人消費開支，第一季按年率計算僅成長 0.3%，遠低於前一季的 3.5% ，是 09 年以來最低。不過，企業投資增加百分之 9.4，是 2013 年以來最大增幅，意味未來美國經濟活動將重拾動能。
- 過去幾年，美國經濟曾多次出現第一季疲軟、第二季反彈的情況。例如 2014 年第一季美國經濟萎縮 1.2%，第二季成長 4%；2016 年第一季僅成長 0.8%，第二季成長 1.4%。
- 美國 4 月份非農就業職位新增 21.1 萬個，高於市場預期的 18.5 萬個。其中政府職位增加 17,000 個，私人機構職位增加 19.4 萬。不過，3 月份新職位數量從 98,000 個下修為 79,000 個。
- 失業率由 4.5%進一步跌至 4 月份的 4.4%，接近 10 年低位。
- 新增職位中，以休閒、款待、健康、專業服務業為主。而平均每小時的工資升 0.07 美元至 26.19 美元。每星期平均工時上升到 34.4 小時。
- 被聯儲局視為通脹指標的美國 3 月個人消費支出(PCE)物價指數按月轉跌 0.2%，為去年 2 月以來首降，但符合市場預期；按年升幅也放緩至 1.8%(前值升 2.1%創近五年高)，不及市場預期升 1.9%。期內，核心 PCE 物價指數按月轉跌 0.1%(前值續升 0.2%)，為逾十五年半首降，但符合市場預期；按年升幅放緩至 1.6%(前值升 1.8%)，也符合市場預期。
- 美國 4 月製造業活動放緩，Markit 及 ISM 公布的製造業指數都跌。美國供應管理協會(ISM)公布，4 月製造業指數跌至 54.8，是去年 12 月以來最低，反映製造業擴張速度放慢。
- 密歇根大學公布，美國 4 月消費者信心指數初值意外連升第二個月，由 3 月 96.9 續升至 98，市場原先預期回落至 96.5。期內，現況指數初值也意外屢探頂，由 3 月 113.2，續升至 115.2，為 2000 年以來最高。另外，3 月份消費者信額新增 164 億美元，高於市場預期的 130 億元，亦是去年 11 月以來最大升幅。
- 美國商務部公布，受東北西部地區銷售急升帶動，美國 3 月季調後新屋銷量意外連升三個月，按月續升 5.8%，以年率計續增至 62.1 萬戶，屢創去年 7 月以來最高，市場原先預期回落至 58.5 萬戶；2 月由初值增至 59.2 萬戶，下修僅增至 58.7 萬戶。
- 美聯儲在上週結束為期兩天的政策會議後，官員們一致同意將基準利率維持在 0.75%-1%區間，同時在政策聲明中指出，今年稍早的增長放緩可能是暫時現象。投資者之前就預期美聯儲週三(3/5)不會加息，而是尋找跡象以判斷最近表現疲軟的經濟數據會否改變美聯儲在 6 月 13-14 日下次會議上的計劃，但美聯儲對近期表現疲弱的經濟數據是否會影響其在今年繼續徐緩加息的行動計劃基本未提供任何線索。
- 總統特朗普的首席經濟顧問、高盛前總裁柯恩（Gary Cohn）和財長努欽（Steven Mnuchin）4 月 26 日(週三)主持公布了稅改的一系列目標，其中包括將針對各種規模的企業、小公司和合夥製實體的聯邦所得稅率降至 15%。
- 個人層面，稅改計劃提議將當前的七級所得稅率體系變為三檔，將最高稅率從 39.6%降至 35%。此外，對一年投資盈利超過 20 萬美元的個人徵收 3.8%投資淨收益稅的現有稅制將取消，遺產稅也將被取消。目前美國的遺產稅僅針對個人所繼承的超過 549 萬美元的遺產，以及夫妻繼承的超過 109.8 萬美元的遺產。
- 根據非黨派組織聯邦預算問責委員會(CRFB)最新估算，從已公布的稅改細節來看，計劃可能導致美國聯邦政府於未來 10 年內錄得達 5.5 萬億美元(區間為 3 萬億至 7 萬億美元)的收入損失；若再計及期內的利息支出，有關損失更高達 6.2 萬億美元。美國經濟年增長須達 4.5%，才能抵銷稅改帶來的影響，惟這是自上世紀七十年代初以來從未出現過的高增長水平。
- 美國總統特朗普 4 月底向加拿大和墨西哥表示目前不會中止《北美自貿協定》（NAFTA），但同意盡快展開談判，務求達至三方均有利的協議。墨西哥披索和加元昨先跌後反彈。

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。

- 美國眾議院以 217 票對 213 票，通過用以取代「奧巴馬醫保」的醫療改革法案。總統特朗普表示，有信心稍後參議院會支持法案。

歐洲

- 歐盟統計局（Eurostat）5 月 3 日公布的初估數據顯示，今年頭三個月歐元區 GDP 季比增加 0.5%，年比則增長 1.7%，與路透和彭博資訊訪調經濟學家的預估一致。相較之下，美國政府的初估數據顯示，美國今年第 1 季經濟季增年率為 0.7%，表現為 2014 年第 1 季以來最差。
- 歐元區 4 月 CPI 年率上升 1.9%，幾乎實現了歐洲央行 2.0%的通脹目標；核心 CPI 年率增速更是創 3 年來最快，歐元區 4 月末季調核心 CPI 年率初值錄得 1.20%，前值和預期值分別為 0.70%和 1%，升幅創近 3 年最高水平。這顯然是一個不錯的兆頭，或引發市場關於歐洲央行將何時退出非常規刺激措施的討論，並導致歐洲央行在 6 月發出政策信號。
- 歐盟統計局公布，經季節因素調整後，歐元區 3 月失業率持平於前月水準 9.5%，為 2009 年 5 月以來最低水準，高於市場預期的降至 9.4%，但遠低於去年同期 10.2%。
- 歐元區 4 月綜合 PMI 終值也意外略上修，由 3 月 56.4 續升至 56.8，同創 2011 年 4 月以來新高，且已連續四十六個月呈擴張，市場原先預期維持初值 56.7。期內，創造就業逼近十年高；平均售價升幅接近 3 月所創六年高位。

日本及其他亞太區

- 日本央行一如預期維持貨幣政策不變，政策利率維持於「-0.1%」，10 年期國債收益率目標亦維持在零。央行表示，日本經濟將轉向溫和擴張。
- 日本 3 月份消費物價指數 (CPI) 按年升 0.2%，升幅小過市場預期的 0.3%。 家庭支出比去年 3 月減少 1.3%（預估為減少 0.5%）。通膨持續偏低，勞工無法獲得大幅加薪，使家庭支出依然疲軟；另一方面，由於國外需求回升，使工業生產增加，也拉高企業獲利。
- 南韓 5 月 9 日(週二)舉行總統大選，南韓總統候選人文在寅勝券在握，備受市場關注。回溯過去三次選舉，南韓股市對選舉結果的即時反應平淡，再之前 1997 年金大中當選總統因遇上亞洲金融風暴，南韓股市在選舉後暴跌逾 5%，今次則面臨地緣政治緊張局勢的挑戰，專家對後市前景分歧。
- 其實，撇除緊張局勢，南韓經濟基調良好，4 月出口按年升 24%，暫時紓緩特朗普政府的保護主義主張的憂慮。 第一季 GDP 經季調後季增 0.9%，較去年第四季的季增 0.5%加速成長，並優於經濟學家預估的季增 0.7%，創下 2016 年第二季後的最快增速。與去年同期相比，首季 GDP 成長 2.7%，優於經濟學家預估的年增 2.6%，亦同時創下 2016 年第二季以來新高。
- 隨著印度國會下議院上月順利通過商品與服務稅（GST）等四項主要法案，印度政府預定 7 月 1 日實施 GST，將成為挹注經濟發展的驅動力，持續支撐印度股市後市表現。

中國及香港

- 中國國家統計局 4 月 17 日公布 2017 年第一季度國內生產總值（GDP）數字。高出預期的，創下六個季度以來的新高，較去年同期成長 6.9%。1-3 月固定資產投資按年增長 9.2%，高於預期增長 8.8%；一季度規模以上工業增加值和社會消費品零售總額分別增長 6.8%和 10%。3 月單月的工業和消費也均優於預期，分別增長 7.6%和 10.9%。
- 財新/Markit 聯合公布，中國 4 月服務業採購經理指數(PMI)自前月的 52.2 降至 51.5，創 11 個月低位；當月中國綜合 PMI 指數亦連續第二個月下降至 51.2，按月降 0.9 個點，是去年 6 月以來最低。

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。

- 4 月份，中國樓市全面降溫，除了成交量下跌之外，二手房業主也可以主動下調房價。 中原數據顯示，4 月北京新建商品房住宅只成交了 2,138 套，同比跌幅高達 59%，環比跌幅也達到 19.6%。在北京，4 月第二週，將房價下調的二手房業主佔比上升至 66.9%，創 2016 年以來的最高水平。如果從 2016 年 9 月 30 開始算起，截至目前，全國已有超過 55 個城市發布了各種房地產調控政策 160 餘次。這一輪調控與往年有兩點不同：首次涉及了商住物業；另外多個城市還推出了限售政策。這充分顯示了，全面抑制投機投資、讓房子回歸居住本質的政策動機。
- 路透引述消息，指香港及內地將在 7 月宣布開通債券通、秋天啟動，屆時海外投資者可投資市值高達 8 兆美元的內地債券市場。由於內地債券和股票的清算交收不同，港交所需更新清算系統以配合新安排，故有傳初期會以「先北後南」做法，交易將通過場外市場（OTC）以及港交所並行。未到期債券價值計算，中國境內債券市場為全球第三大，境內發行固定收益債券名義價值為 50.3 萬億人民幣，但境外發行的債券面僅僅得 8,670 億元人民幣。

黃金及石油

- 美息趨升，加上歐洲政治風險減弱，拖累金價下跌。紐約期金週末前繼續偏軟，跌 1.7 美元，收報每盎司 1226.9 美元，跌幅 0.14%。上週金價累跌逾 3%，是 6 個月以來最大單週跌幅。
- 利比亞國家石油公司表示，利比亞石油產量升至到 2014 年 12 月以來最高，加上美國營運中的鑽油台連續 15 個星期增加，市場擔心利比亞和美國石油產量不斷上升，將抵銷石油輸出國組織牽頭減產以消除原油供應過剩的努力白費，加上中國和美國 4 月的製造業數據差，市場同時擔心需求疲弱，拖累國際油價上週中下跌至五個月的低位。
- 然而，上週五國際原油期貨強勁反彈，但全週仍錄得逾 5%跌幅。沙特石油輸出國組織(OPEC)理事表示 OPEC 和非 OPEC 產油國延長減產協定已接近達成一致，激勵多頭信心，故支撐油價進一步反彈上漲。

投資服務部
2017 年 5 月 9 日

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。