市場動向 13/06/2017

世界銀行全球經濟增長預測

- 世界銀行表示，維持今年全球經濟增長將由去年的 2.4%改善至 2.7%的預測不變，明年則為 2.9%，與 1 月的預期一致
- 主要因發達經濟體需求強勁、中國大陸進出口增速提高、大宗商品出口國出口有所恢復及商品價格回升
- 個別發達國家經濟有改善跡象，尤其是日本及歐洲，預期日本經濟增長 1.5%及歐元區經濟增長加快至 1.7%
- 至於 7 個最大新興市場，包括中國、巴西、墨西哥、印度、印尼、土耳其及俄羅斯經濟好轉，亦再次有助推動全球經濟增長，其中維持預測中國今年經濟增長為 6.5%
- 不過世銀警告，全球經濟展望仍有下修風險，「2017 年政策不確定性仍相當高，金融市場動盪的風險可能由目前的低水準升高」
- 風險包括主要經濟體在貨幣、貿易等政策上的意外變化，以及金融業的不確定性和地緣政治風波。這次預測中並未將美國總統特朗普的政策，例如減稅等因素納入考量，主因為美國政府尚未提供足夠的細節。此外，英國脫歐帶來的風險可能影響投資者信心、主要發達經濟體保護主義情緒上升等，都是全球經濟不確定風險

美國

- 美國聯儲局（Fed）公布 5 月決策會議紀錄，不受美國第 1 季 GDP 擴張減速及通膨數字疲軟影響，Fed 官員示意再度調升短期利率的適當時機將近，意味聯儲局 6 月集會升息的機率很高
- 此外，官員也就縮減資產負債表的方式逐步凝聚共識，啟動縮表時間可能就在 12 月
- 紀錄顯示，儘管美國第 1 季經濟成長低於預期，Fed 決策官員依舊準備照既定的升息計畫走，他們認為 Q1 消費支出疲軟只是「暫時性」，看好就業成長、家庭所得財富增加、消費者信心高漲將帶動未來幾個月的支出。
- 截至 6 月 10 日，聯邦利率期貨顯示加息機會是 97.8%
- 美國總統特朗普正式宣布退出《巴黎協定》
  - 美國是排放溫室氣體最多的國家之一，各國領導人異口同聲譴責，同時堅定地重申，沒有美國參與，照樣繼續致力控制氣溫上升
  - 不過美國一些州份並不認同特朗普的決定，仍然願意繼續推動減排
  - 美國能源消費總量是全球的 18%，聯合國世界氣象組織表示，美國退出將會使全球氣溫在本世紀末升高攝氏 0.3 度
  - 特朗普質疑二氧化碳排放來源的界定、對美國的標準要求太高、進而傷害美國經濟與就業，因此美國不需要替如此不公平的協議背書，即使前任民主黨政府簽署也必須推翻
- 第一季國內生產總值(GDP)按季年率修正值為增長 1.2%，市場預期增長 0.9%，初值為增 0.7%
  - 顯示消費支出對增長的貢獻更大，企業投資也比原先預期強
  - 儘管修正值較預期為佳，但期內 GDP 仍相對疲弱
  - Fed 官員已把首季成長疲弱視為短暫的現象，因為企業持續招聘和消費者信心居高不下，都顯示經濟大致穩健。跡象顯示，第 2 季增長力道將增強
- 4 月份核心個人消費支出物價指數(Core PCE index)
  - 按月上升 0.2% （預期 0.1%）
  - 按年升 1.5%(前值 1.6%)
- 4 月份個人支出 (PCE)
  - 按月增長 0.4%, (前值僅升 0.3%)

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。

- 創出 12 月份以來最大漲幅
- 5 月失業率 4.3%，達 2001 年 5 月以來的最低水平
- 5 月新增非農就業職位 13.8 萬
- 5 月勞動力參與率續降至 62.7%，低過預期的 62.9%
  - 有指失業率改善很大程度上是因為大量失業人群退出勞動力市場，而不是因為經濟改善，當然也不會推動薪資上漲，這也是為何美國聯準會堅持薪資上漲才是最重要的復甦指標
- S&P/Case-Shiller U.S. National Home 房價指數顯示，全美房價今年 3 月上升 5.8%，達到 33 個月來最高增幅
  - 20 個城市房價指數比去年同期上漲了 5.9%，是 2014 年以來的最高水平
  - 待售房屋庫存仍然異常低。根據美國房地產經紀人協會（NAR）最新數據，4 月份待售房屋的低供應水平，壓低了現有房屋銷售量，並將房屋在市場上停留的天數中位數推至 29 天新低
  - 由於長期以來市場上新增和現有房源短缺，加上工作穩定與收入增長，這些因素促使更多的美國人首次購買房屋或進行房產交易

<u>中國</u>

- 評級機構穆迪（5 月 24 日）下調了中國的信用評級，從 Aa3 下調至 A1
- 這是穆迪 25 年來首次降低中國債務的投資評級
- 在一份聲明中穆迪稱，預期中國全社會負債水平持續升高，同時經濟增長可能進一步放緩，未來幾年中國的財政實力將受到損害
- 穆迪稱，判定中國經濟增速將進一步放緩的三個主要原因是：
  - 隨著投資佔總支出的比例下降，資本總值增速將放緩；
  - 從 2014 年開始的適齡勞動人口總量下降的趨勢將會加速；
  - 儘管在技術等方面的投資有所增加，但過去幾年出現的生產力下降的趨勢不會扭轉
- 中國全社會負債率 2016 年底已達到 256%
- 中國財政部回應:
  - 中國政府負債率『低於歐盟 60%的警戒線，也低於主要市場經濟國家和新型市場國家水平，風險總體可控』
  - 中國政府不承擔國有企業的債務
  - 表示穆迪下調中國主權信用評級『高估了中國經濟面臨的困難，低估了中國政府深化供給側改革和適度擴大總需求的能力』
- 5 月底外匯儲備餘額為 3.0536 萬億美元
  - 增幅 (0.8%)更創出 2014 年 4 月份以來的最大，當時外儲增加了 306.98 億美元。比 4 月底增 240.34 億美元
  - 實現四連增，且增幅創出逾 3 年來最大
  - 美元指數持續下跌、中國央行修改中間價定價機制以及加強資本管制之下，中國資本外流進一步好轉，人民幣貶值預期逆轉，非美元貨幣相對美元總體升值等因素綜合推動外儲規模回升
- 5 月中國製造業採購經理指數(PMI)51.2% ，與上月持平
  - 持續高於臨界點，製造業穩定增長
  - 大型企業 PMI 為 51.2%，雖低於上月 0.8%，但仍高於臨界點
  - 中、小型企業 PMI 分別為 51.3%和 51.0%，分別比上月上升 1.1%和 1%
  - 其中，小型企業 PMI 連續 3 個月上升，年內首次升至擴張區間
- 5 月中國官方非製造業業採購經理指數(PMI)升至 54.5%
  - 連續 8 個月維持於 54 以上，但比上月回落 1.1%
  - 表明非制造業經營活動增速加快

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。

- 新訂單指數按月小幅回升，連續九個月運行在 50 以上；投入品價格指數連續五個月按月回落；從業人員指數穩定在 49 左右；業務活動預期指數按月上升

- 中國外匯交易中心聲明調整人民幣中間價報價機制，加入逆周期因子，防止人民幣兌美元匯率「往貶值方向運行」
  - 新的定價公式為：中間價＝前日收盤價＋一籃子貨幣匯率變化＋逆週期調節因子
  - 目的是適度對沖市場情緒的順周期波動，緩解外匯市場可能存在的「羊群效應」
  - 在當前的人行系數設置下，逆周期調節因子會削弱上日收盤價對中間價的影響，減少市場過度波動給中間價帶來的衝擊
  - 在岸人民幣一度創 3 個月新高，離岸人民幣也應聲大漲

<u>香港</u>

- 本港樓價不斷攀升，中原樓價指數連續 15 周創歷史新高
- 市場上一般住宅平均售價亦由 1997 年僅 400 萬元，升至當前的 700 萬元，升幅達 75%；平均售價亦由當年相等於平均家庭入息中位數 14 倍，攀升至現時的 17 倍
- 由於樓價創新高，發展商積極增建細單位，以維持單位總價於可負擔水平，現時正興建的住宅單位平均實用面積約 600 方呎，為 2001 年以來最細
- 現時住宅樓價處於高位，但本港借貸水平及息率維持低企，以平均按揭利率為例，今年 5 月為 2.25 厘，較 1997 年 9 月的 11.25 厘為低
- 近期本港多個一手樓盤出現購買者大排長龍的情況
- 然而，四大地產經紀數據顯示，6 月初二手市場交投已接近冰點
- 一方面，運房局數據顯示，2016 至 2021 年公屋總建成量將達到 94500 個單位，而十年期的供應量有望達到 236000 個。私樓方面，未來三至四年的供應量約為 93000 個單位，十年期供應量有望達到 180000 個；僅 2018 年，私樓供應量就有望達到 18760 個單位，創出 14 年新高
- 四大銀行亦於 5 月 26 日宣佈調升樓按息率，調升至 H+1.4 厘起，同時將封頂息率及 P（最優惠利率）按息率，由原先最低的 P 減 3.1 厘，改為 P 減 3 厘
- 截至 6 月 6 日止，今年一手私樓註冊量已錄得 7642 宗，預料上半年達 9600 宗，涉及金額約 1330 億元，金額創歷來半年最高；全年註冊宗數有力達 2.01 萬宗，創 13 年新高，涉及金額有望衝上 2640 億元，將為歷來首次超越 2000 億元
- 《瑞士洛桑國際管理學院》IMD 世界競爭力中心發布的年度排行顯示， 香港連續兩年排名第一
- 上述調查基於 261 個指標，約三分之二來自所謂的「硬數據」，主要是去年採集的，其中包括就業和貿易統計等。其他指標來自今年進行的逾 6,250 個企業高管調研。共有 63 個經濟體被納入評選，得分 100 表明最具競爭力
- 綜合競爭力蟬聯第一的香港，但香港在數碼知識、技術及未來準備的排名分別只有第 6 位、第 3 位及第 17 位，在數碼競爭力的分項排名上僅排第 7 位，雖較去年爬升 4 位，但新加坡卻是連續 5 年排名榜首，其次則為瑞典及美國。資訊科技界人士認為，港府缺乏數碼發展的前瞻思維，影響香港數碼及科技發展步伐
- 中國上升七位，在整體排行中位列第十八，是人均國內生產毛額不足 2 萬美元的經濟體中競爭力最高的，其次是馬來西亞和泰國。

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

- 英國大選，首相文翠珊領導的保守黨原本期望增加脫歐談判籌碼，最終卻議席不增反減未能取得過半數，令英國出現懸峙國會
- 英國政局再度陷於不明朗，拖累英鎊急跌，並恐會持續波動
- 下跌空間視乎「硬脫歐」機會會否增加，抑或改走「軟脫歐」路線
- 當英國市場開市，保守黨議席篤定不能過半數後，英鎊跌幅擴大，一度挫 2.5%，低見 1.2636 美元，創七週低位
- 英鎊大跌，反而刺激英股上升，其中收入較多以外幣計算的跨國公司股價漲幅較大
- 三大評級機構惠譽、穆迪及標普維持給予英國負面的評級展望，雖然三間機構未有調整對英國的評級，但發表聲明，警告新的政治問題對英國經濟帶來風險，或會影響到英國脫歐及財政政策

歐元區

- 歐洲央行 6 月 8 日議息，一如所料按兵不動，各主要利率保持不變，其中存款利率維持在負 0.4%
- 德拉吉就維持量寬政策，強調有必要繼續超寬鬆貨幣政策，同時調低通脹預測，拖累歐羅下跌
- 聲明指出:
  - 主要利率將維持在現水平一段長時間，但刪去以往有關利率可能再下調的措詞
  - 重申繼續每月買債 600 億歐羅，直至今年底，有需要會延長，甚至加碼
  - 德拉吉在之後的記者會中指出，經濟風險前景大致平衡，經濟增長可能高過預期，但環球宏觀經濟發展仍帶來下行風險
  - 歐央行仍會「在市場一段長時間」繼續以政策干預。被問及央行 9 月會否宣布縮減買債規模，德拉吉表示這次議息無討論
- 歐央行同時公布最新經濟展望
  - 今年通脹率由 3 月預測的 1.7%下調至 1.5%
  - 但今明兩年經濟增長預測各調高 0.1%，至 1.9%及 1.8%
  - 同日公布的歐羅區首季 GDP 按季增長 0.6%，高於初值的 0.5%。

油價

- 中東多國宣布與卡塔爾斷交及中斷相互交通和貿易往來
- 巴林、沙特阿拉伯、埃及、阿聯酋、也門、利比亞及馬爾代夫上週一先後宣布與卡塔爾斷交
- 其中巴林指摘卡塔爾政府煽動媒體支援武裝組織恐怖活動；沙特阿拉伯則指卡塔爾協助伊斯蘭國等恐怖組織，破壞地區安全形勢，在區內播下衝突和分化的種子
- 除了中斷外交關係，多間航空公司宣布中止來往卡塔爾的航線，並禁止卡塔爾航空的飛機飛越斷交國的領空
- 卡塔爾對多國斷交表示遺憾和震驚，稱有關國家的指控不實，指摘斷交侵犯卡塔爾主權
- 這一外交爭端導致亞洲時段紐商所原油價格一度上漲 1.6%，至 48.42 美元，之後回落
- 到目前為止石油市場的相對平靜反映出，作為石油輸出國組織 OPEC 成員國，卡塔爾實際上並非主要產油國。其石油產量佔歐佩克總產量的 2%左右
- 盡管卡塔爾不是主要產油國，但外界擔心，該國與沙特之間的政治分歧日益擴大或促使前者退出 OPEC 當前的減產計劃
- 分析人士稱，更令人擔憂的是，如果卡塔爾退出上述減產協議，對失去市場份額已然感到擔心的其他產油國可能會紛紛仿效

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。

- 原油價格上週三暴跌 5%，創出了 3 月份以來的最大跌幅，之前發布的政府數據顯示，美國原油和燃料油庫存在一個通常應當下降的季節意外出現了大幅增長
- 從 3 月份以來，油價單日跌幅超過 4.5%的情況就有 4 次
- 能源信息管理局(EIA)數據顯示，美國上週原油及汽油、柴油等成品油庫存總量創出了 2008 年以來的最大增幅
- 然而，根據 IEA 統計，全球原油需求每年穩定每天增加 100-150 萬桶。其次，OPEC 延長減產無驚喜，但仍具有支撐油價並降低下行風險的作用，加上全球油市已非常接近平衡、亞洲產油量也正在減少，油價有望穩定並逐步回升

投資服務部
2017 年 6 月 13 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。