市場動態　　14-2-2017

國際貨幣基金 (IMF)

- 國際貨幣基金（IMF）上週一發布最新《世界經濟展望》報告:
- 維持今、明兩年全球經濟成長預測不變，不過它以去年下半年全球經濟活動轉強，以及特朗普上任後將實行財政刺激為由，調高已開發國家這兩年成長預測。
    - 全球經濟經歷去年疲弱不振，成長步伐可望在今、明兩年加速，不過它也謹慎表示，基於特朗普政府的政策不確定升高，與對全球可能造成的影響
    - 因此它對於今、明兩年的全球經濟成長預測，依然維持與去年 10 月估值不變，分別為 3.4%與 3.6%
- 但 IMF 看好已開發國家成長前景改善
    - 將其今年經濟成長預估上調 0.1%至 1.9%
    - 明年更調高 0.2%至 2%
- 預期美國經濟在財政政策提振下:
    - 今年經濟成長攀升至 2.3%，較去年 10 月估值上調 0.1%
    - 明年經濟成長更加速至 2.5%，較前估計大幅調高 0.4%
- 德國、英國與西班牙等國的今年成長預測也都獲得上調，主要歸因於去年經濟成長增強超出預期
- 日本今、明兩年成長率分別為 0.8%與 0.5%
- 英國則為 1.5%與 1.4%
- 上修中國大陸今年經濟成長估值 0.3%至 6.5%，不過明年仍持平於 6%不變

美國

- 美國聯儲局在今年第一次議息會議後宣佈維持聯邦基金利率不變，維持在 0.5 至 0.75 厘水平，符合市場預期
- 美國-特朗普政策宣稱:
    - 相繼批評中國，日本及德國操縱匯價
    - 禁止伊斯蘭國家的公民入境
        - 聯邦上訴法院否決特朗普旅遊禁令，法院稱應繼續暫停相關行政命令，針對旅遊禁令的立法之爭還將繼續
    - 興建墨西哥邊境圍牆，費用由墨西哥支付
    - 退出跨太平洋戰略經濟夥伴關係協議(TPP)
    - 將重新談判北美自由貿易協定(NAFTA)，這是美國與加拿大及墨西哥簽署的貿易協定，已經實行了 20 年
    - 要求國會重新修定金融監管規則《多德—弗蘭克法案》（Dodd-Frank Act），為國內金融業「拆牆鬆縛」
    - 放鬆政府監管企業措施
    - 美企減稅 、稅務改革
        - 曾建議將企業稅由 35%減到 15%，並稱數星期後有宣佈

- 美國- GDP 2016 年第 4 季公布的初值僅 1.9
    - 前值增長 3.5%，為兩年高位
    - 為 3 季以來首次增速放緩，也低於市場預期增長 2.2%
- 12 月份核心個人消費支出物價指數(Core PCE index)
    - 按月上升 0.1% (前值升 0%)
    - 按年升 1.7%(維持 11 月水平)

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。

- 12 月零售銷售上升 0.6%
- 2016 年全年，零售銷售增長 3.3%，好於上年的 2.3%
- 12 月新屋銷售按月跌 10.4%，按年跌 0.4%，以年率計為 53.6 萬間
    - 分析認為，主要是受到按揭利率低企，及勞工市場穩步改善帶動，但按息在去年底回升，今年開始樓市銷售動力減慢
- 1 月份 Markit 製造業採購經理指數
    - 終值為 55.1
    - 是 2015 年 3 月以來最高，亦高過前月的 54.3，但略低過初值的 55.1
    - 期內，製造業產出分項指數終值為 56.7，與初值一致，製造業新訂單分項指數為 57.4，是 2014 年 9 月以來最高
- 1 月份 Markit 服務業採購經理指數
    - 終值升至 55.6 (前值 53.9)
    - 為 2015 年 11 月以來最高
    - 反映企業活動增長加快
- 上月綜合 PMI 終值升至 55.8(前值 53.9)

<u>中國</u>

- 中國外匯儲備
    - 中國央行上週二公布，中國 1 月末的外匯儲備規模較前月下降 123.1 億美元，至 2.998 萬億美元。這一降幅較之前幾個月收窄
    - 是中國外匯儲備連續第七個月下降
    - 外管局稱，中國外匯儲備依然充裕，將繼續為人民幣提供支持
    - 資本持續外流對中國央行兼顧抑泡沫和保增長這一對相互矛盾的目標的能力形成挑戰
    - 一方面，央行需要收緊市場流動性，以防止債市等市場的過度借貸，債市是增長乏力的中國經濟中最新一個表現火爆的金融領域
    - 另一方面，資金流出中國意味著可供銀行放貸的現金減少，銀行不得不請求央行注入更多流動性
    - 最近，央行採取的戰略是，拉高金融機構的短期借款成本，以抑制金融市場的泡沫，而將用於銀行貸款定價的基準政策利率維持不變
    - 與此同時，央行並未下調金融機構的存款準備金率，因為擔心降準可能進一步令人民幣承壓，加劇資產泡沫
- 中國第 4 季 GDP
    - 按年增長 6.8%，好過市場預期的 6.7%
    - 按月比較增長 1.7%，亦與市場預期相同
    - 全年 GDP 增長為 6.7%，亦達到中央政府目標
    - 但為 25 年來最低年度增速
- 中國 12 月:
    - 消費者物價指數(CPI)按年上漲 2.1% (其中豬肉價格上漲 6.2%)
    - 生產者物價指數(PPI) 按年上漲 5.5%
    - 大宗商品價格指數(CCPI) 按年上漲 50.4%(其中鋼鐵類價格按年上漲 83.9%)
- 以人民幣計，中國 1 月:
    - 出口按年增 15.9%，遠高於市場預期升 5.2%(前值 0.6%)
    - 進口按年增 25.2%，遠高於市場預期增 15.2%(前值 10.8%)
    - 1 月中國貿易順差 3545.3 億元人民幣，市場預期為 3072.5 億元人民幣，前值 2754 億元人民幣
- 1 月中國製造業採購經理指數(PMI)升至 51.3，較 12 月份微跌 0.1%，但仍好過市場預期的 51.2

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。

- 1 月中國官方非製造業業採購經理指數(PMI)升至 54.6%，較 12 月份下降 0.1%

日本

- 日本央行 31 日舉行的金融政策會議，決定維持現行的貨幣寬鬆政策，將繼續保持短期利率在負 0.1%、長期利率為 0%左右的框架
- 日本央行央行副行長中曾宏表示：
  - 前景所面臨的風險依然偏向下行
  - 日本通膨動能不夠堅實
  - 日本央行距離實現 2%通膨目標還有很長的路要走
  - 美國新政府的經濟政策依然難以確定
  - 美國的財政舉措料可提升其經濟增速

英國

- 英國-退歐程序爭議
  - 英國議會下議院投票通過了首相特雷莎·梅提出的正式啟動該國退出歐盟進程的議案
  - 如上議院亦通過，則英國政府有望在 3 月底前開始“脫歐”程序
  - 根據《里斯本條約》第 50 條規定，有退歐意向的成員國需要與歐盟進行為期兩年的協商
  - 自去年 6 月退歐公投以來，英國經濟表現優於預期，但 Ipsos Mori 針對英國 500 強企業中的逾 100 家進行的調查顯示，58%的企業感受到了退歐公投的衝擊
  - 英國脫歐具有強烈的示範效應，同為歐盟國家的法國、意大利保守派從英國的脫歐進程中學習到了諸如重新使用本國貨幣、加強邊界管控、如何啟動脫歐程序等經驗，這對歐盟之前一直在竭力推進的一體化是一個較為沉重的打擊。這種示範效應對歐盟的影響遠比英國脫歐本身對歐盟的影響要大

法國

- 法國大選
  - 距離 4 月 23 日法國總統選舉第一輪投票已不足百日，選戰已呈現白熱化狀態
  - 法國前總理右翼候選人菲永爆出在擔任議員期間以高薪虛假僱用自己妻子和孩子的新聞。一時間輿論嘩然，菲永支持率直線下跌，而極右派的瑪麗.勒龐選情節節上升，其大選首輪投票民調支持率一直排名第一
  - 受到特朗普當選美國總統的「黑天鵝」效應影響，瑪麗.勒龐的民粹主義主張吸引了眾多國際媒體的關注她提出的「法國優先」、「反全球化」、「退出歐元區」和「趕走移民」等極端主張與特朗普極為相似
  - 來自獨立黨派「前進黨」的法國前經濟部長馬克龍，成為本次大選的「黑馬」，最有機會與勒龐在第二輪選舉中對決。卅九歲的他主張擺脫左、右陣營之爭，呼籲國家團結。同時，他也認為法國應繼續留在歐盟並發揮重要作用，並支持強有力的歐洲防務政策
  - 作為歐盟支柱和重要歐元區的法國何去何從，將對歐盟和國際社會帶來巨大的影響。

歐元區

- 歐元區第 4 季 GDP
  - 按季增 0.5%，按年增 1.8%，兩者均優於市場預期
  - 2016 年全年 GDP 增長 1.7%，是 2008 年金融危機以來，經濟增速首見超越美國
- 歐元區 1 月通膨率
  - 按年增率達 1.8%
  - 增幅高於去年 12 月的 1.1%，也是 2013 年 2 月以來最高

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。

- 不計能源、食品的核心通膨率仍維持在 0.9%，與去年同期的水平相同
- 歐元區 2016 年 12 月整體失業率
  - 降至 9.6%
  - 優於 2016 年 11 月的 9.8%及市場預估的持平
  - 寫下 2009 年 5 月以來（7 年半來）最低紀錄

<u>油價</u>

- 國際能源署（IEA）最新報告顯示，石油輸出國組織（OPEC）成員國與 11 個非成員國達歷史性減產協議，各產油國履行減產承諾，執行率達 9 成，創紀錄最高
- IEA 最新報告顯示，OPEC 一月的日產量較前月減少 100 萬桶，減至 3,206 萬桶，顯示「首次減幅肯定是 OPEC 史上最深的減產計畫之一」
- IEA 報告指出 OPEC 與 11 個非成員國減產幅度不一，如沙地阿拉伯、卡塔爾和安哥拉實際減產幅度，超出該國承諾水平。全球最大石油出口國沙地去年 10 月數據顯示，每日減產 56 萬桶，較其減產目標多 7 萬桶
- 基於最近市況改善，IEA 調高 2017 年世界石油需求預測，估計今年每日需求量增加 140 萬桶，比原先多 10 萬桶
- 在減產協議帶動下，原油價格攀高，近三個月上漲達 15%
- 據能源分析師預估，今年全球石油市場的供給缺口約為每日 40 萬桶，明年則將擴大到 50 萬桶，至 2019 年可能達 120 萬桶之多

投資服務部
2017 年 2 月 14 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。