市場動向 12/09/ 2017

美國

- FOMC 會議紀錄
  - 美國聯準會（Fed）8 月 16 日公布的會議紀錄顯示，近期的通膨疲軟似讓決策者更趨謹慎，一些官員要求暫停進一步加息，直到有證據表明這只是暫時現象。此外，官員對 9 月宣布資產負債表縮減持開放態度
  - Fed 在 7 月 25 至 26 日的會議上一致投票同意維持利率不變。發布的會議紀錄顯示，決策者對近期的一系列疲弱通膨數據進行長時間的討論。過去五年多來，通膨一直低於 Fed 的 2%目標
  - 多數聯邦公開市場委員會（FOMC）的與會者堅持通膨率會在中期逐漸升向其 2%目標的預測，「可能會比當前預測更長時間低於 2%」。「鑒於對近期通膨放緩的疑慮」，委員會有投票權的委員同意密切監控
  - 會議紀錄並未說明今年將在何時啟動縮表，多數傾向於將該決定延遲到下一次舉行的會議。Fed 下一次決策會議將於 9 月 19 日至 20 日舉行，顯示 Fed 更接近開始縮減債券投資組合
- GDP
  - 第 2 季 GDP 增長由按年增長 2.6%上修至 3%
  - 為 2 年來最高，創下 2015 年首季以來最佳成績
  - 表現也優於經濟專家預期的上揚 2.7%
  - 上修的主因是消費增幅由 1.9%上調至 3.3%，企業投資由 0.4%上調至 0.6%
  - 由於第 2 季 GDP 表現優異，市場多預期第 3 季美國 GDP 仍可增長 3%以上，而最近連續兩季增長 3%則是出現在 2014 年
- 就業市場
  - 8 月新增非農就業職位 15.6 萬
    - 遜市場預期的 18 萬個
    - 為 3 個月表現最差
  - 7 月份非農新增職位則下修至 18.9 萬份，遜原先 20.9 萬份
  - 8 月份勞動參與率維持 62.9%不變
  - 8 月失業率 4.4%
    - 上升 0.1%，遜市場預期的 4.3%
  - 8 月每小時薪金增長按月升 0.1%、按年升 2.5%
    - 同樣遜預期的 0.2%及 2.6%
- 9 月新申領失業金人數
  - 截至 9 月 1 日一週，新申領失業援助人數增加 6.2 萬人，升至 29.8 萬人，多過市場預期，亦是超過 2 年來最多，升幅更是 2012 年 11 月以來最大，新的援助申請主要來自受颶風哈維吹襲的得州
  - 4 週平均新申領失業援助人數增加 1.35 萬人，升至 25.025 萬
- 就業數據令市場失望，投資者押注儲局本月不會加息
- 新屋銷售
  - 美國 7 月新屋銷售按月大跌 9.4%
  - 跌至 7 個月最低位
  - 以年率計，有 571,000 間，是 7 個月以來最少，亦少過市場預期的 612,000 間
  - 與去年同期比較，跌幅 8.9%
  - 銷售價格中位數 313,700 美元，按年上升 6.3%
  - 以目前的銷售進度，需要 5.7 個月消化庫存
  - 由於新屋銷售佔樓市成交 9.4%，因此會影響整體樓市交投氣氛。而新屋銷售受到房屋動工

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。

及建築許可兩個數據影響，後兩者早前公布的數據均急挫，暗示新樓供應有放緩跡象
    - 房屋供應減少會推高樓價，本來可以刺激發展商增加供應。但由於美國建造業面臨勞工、土地及資金短缺的問題，限制了供應
- 美元– 利淡因素
    - 美匯指數本年已下跌超過 10%
    - 地緣政治形勢不明朗
    - 天災不斷，通漲不達標，加息預期降溫
    - 特朗普施政及稅改困難重重
    - 較鷹派聯準會 (Fed) 副主席費希爾宣布辭職，市場隨即揣測這或意味 Fed 主席葉倫 (Janet Yellen) 很大機會不獲/會續任，美元進一步走低
    - 特朗普言談間表達美元下跌有助經濟，一再「出口術」指美元過強
    - 與主要貿易對手，如中國、歐元區、日本等出現巨大貿易逆差，令這些國家的貨幣兌美元帶來升值壓力
    - 美匯指數上週末跌穿 92，低見 91.011，是 2015 年 1 月以來低位。歐元兌美元高見 1.2092，創兩年半高位。日圓兌每美元高見 107.33，創 10 個月高位

<u>英國</u>
- 英國經濟增長疲弱，預料今季僅增長 0.3%，只有歐元區增長幅度一半，同時憂慮脫歐的不確定性
- 英國 7 月貿易逆差擴大至 3 月以來最高的 115.76 億英鎊，而且英國商會(BCC)稱英國退出歐盟前經濟停滯不前，並預計明年經濟成長為 2008-2009 年衰退以來最弱
- 英國通脹目前升至 2.6%，超出目標的百分之 2%，很大程度上因為去年公投脫歐後英鎊急劇貶值，推高進口物價所致
- 英倫銀行本週四開會，市場預料將維持利率於 0.25 厘的紀錄低位不變，但相信有小部分央行委員會因為擔心通脹上升而在今次會議上繼續投票支持加息
- 英倫銀行將面對兩難局面

<u>日本經濟</u>
- 日本內閣府公布，第 2 季國內生產總值(GDP)
    - 按季年率大幅向下修定為增長 2.5%
    - 低於市場預期的 2.9%，初值為增長 4%
    - 修正後按季增長 0.6%，亦低於市場預期的增長 0.7%，初值為增長 1%
    - 期內，資本開支修正後，按季增長 0.5%，初值為增長 2.4%；私人消費修正後按季增長 0.8%，初值為增長 0.9%
- 日本 7 月份經常帳盈餘攀升了 19.6%，達 2,320 億日元，儘管進口增長幅度較大，但貿易順差仍有 5,666 億日元，也遠超預期
- 目前地緣政治風險越來越高，跟著走升的日圓將會是隱憂
- 安倍經濟學政策目標是希望利用無限寬鬆的大膽金融政策及大規模財政政策來喚醒民間投資增長
- 通脹一直未能升溫 (按年 0.4%)
- 無論是地緣危機造成日圓上揚還是疲弱不振的工資增長，都壓抑著安倍經濟學的效果

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。

中國 -虛擬貨幣發行融資

- 人行日前聯同中國銀監會、中國證監會等，將虛擬貨幣發行融資(ICO)定性為非法集資，要求立即停止各類代幣發行融資活動，已完成代幣發行融資應作出清退安排，而任何所謂代幣融資平台不得從事法定貨幣、代幣與虛擬貨幣之間的兌換、為虛擬貨幣定價等服務
- 人行等 7 部委上日發公告表示，近期內地通過 ICO 進行融資活動大量湧現，投機炒作盛行，涉嫌從事非法金融活動，嚴重擾亂經濟金融秩序
- 據內地媒體引述消息人士指，禁止代幣發行融資只是第一步，預期未來會有更多監管虛擬貨幣政策出台

香港-虛擬貨幣發行融資

- 證監會發表聲明表示，留意到本港及其他地方，有愈來愈多以 ICO 方式募集資金，雖然一般 ICO 發售數碼代幣，通常具有虛擬商品的特點，但觀察到部份 ICO 的條款及特點，符合「證券」的定義，包括如果代幣是代表公司股權或擁有權權益，就可能被視為「股份」; 如果用作訂立或確認由發行人借取的債務，就可能被視為「債權證」; 如果代幣所得收益是作集體管理投資不同項目，就可以被視為「集體投資計劃」
- 證監會表示，如果首次代幣發行(ICO)涉及的數碼代幣，符合「股份」、「債權證」及「集體投資計劃」等被視為「證券」的定義，提供交易服務或提供意見，以及管理或推廣投資有關產品，都可能構成「受規管活動」，不論是否位處香港，只要業務活動以本港公眾為對象，有關機構及人士都需要獲證監會發牌或註冊

中國外匯儲備

- 內地外匯儲備規模連續第 7 個月擴大，創 2014 年 6 月來最長增加周期
- 截至 8 月底，內地外匯儲備規模達 3.09 萬億美元，較 7 月底增加 108.07 億美元
- 8 月美、歐、日等國債收益率均不同程度下跌，債券價格上漲推升外匯儲備規模
- 今年以來中國經濟穩中向好，主要指標好過預期，宏觀經濟穩定度增強。國際金融市場相對穩定，跨境資金流動形勢回穩向好，外匯市場供求趨向基本平衡
- 人民幣兌美元年初至今升超 6%，人行不需要動用外匯儲備穩定匯價，亦有助於推動資本流入，預計 9 月外儲繼續增加
- 內地企業改變對人民幣貶值預期，出售美元轉持人民幣，一旦預期發生變化，結匯增加情況還會持續

人民幣

- 人民幣兌美元本年升超過 6%
- 截至 9 月 8 日，中間價連升 10 天至 6.5，在岸價見 6.449 之 21 月高位
- 整個 8 月人民幣兌美元亦累升 2%，創 2005 年以來最大單月升幅
- 似乎出乎意料地成了避險資產
- 本年人民幣成了亞洲表現最佳的貨幣之一
- 風險事件不但沒有對人民幣造成傷害，反倒是進一步加大了它的市場需求
- 美元的持續下滑促使交易員們尋求它的替代品
- 日本容易受到北韓飛彈攻擊的現實削弱日圓避險資產地位
- 資本管控遏制了中國的資金外流
- 上海、香港股市的大幅上揚也不斷增加中國資產的吸引
- 下月中共十九大召開之前，市場認為中國政府會持續為人民幣提供支撐

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。

歐元區

- 歐洲央行行長德拉吉表示，在買債計劃結束前都不會加息，央行已初步討論日後會否調整買債期限及規模，10 月會有決定
- 德拉吉特別提及關注歐元升值，指升勢可能進一步拖低通脹，表明這個因素會影響未來貨幣政策決定
- 德拉吉昨多次表示，歐元強勢需要監察，可能會妨礙通脹增長，又指歐元波動是不確定性的來源，似乎想遏抑歐元升勢，但未能奏效。市場將關注焦點放在德拉吉準備「退市」的信號
- 歐洲央行維持利率 0%不變，符合市場預期
- 歐洲央行調高歐元區今年經濟預測增長率，從 1.9%調高至 2.2%，增幅將是十年來最快；歐元區經濟符預期，第 2 季經濟確認按季增長 0.6%
- 歐元區第 2 季 GDP 上修,經濟維持強勁成長
  - 按季增 0.6%，按年上修至 2.2%
  - 高於此前估計的 2.1%
  - 與上季相比，荷蘭及拉脫維亞經濟增長最強，西班牙增幅亦高於平均，德國第 2 季經濟增速與歐元區平均水平同步，但法國、意大利略為落後
- 歐元區經濟復甦跡象逐漸升溫，近期的失業率數據為 2009 年以來最低，7 月經濟情緒指標也升到 10 年來最高
- 經濟擴張表現，也加深市場對歐洲央行（ECB）明年初就開始減少資產購買的預期
- 但目前歐元區的通膨率仍遠低於 ECB 的目標

巴西

- 巴西政治一直是干擾經濟的變數，經過五月份的政治風暴震盪，現任巴西總統泰梅爾重新掌權，政治紛擾降低，也讓巴西股債市回升
- 巴西兩名前總統盧拉（Luiz Inacio Lula da Silva）及羅塞夫（Dilma Rousseff）因涉嫌成立犯罪組織收受賄款，遭檢察部門正式起訴。巴西當局揭發，有不少商家透過刻意抬高國營合約價格，向政客支付佣金、賄款，換取他們在政策上的支持，並作為政客競選的資金。除卻盧拉及繼任人羅塞夫，另有 6 名勞工黨黨員同樣被起訴
- 原物料價格在 2010 年到 2015 年經歷了長期修正，2016 年在油價反彈帶動下逐步回穩，近期中國大陸去產能政策似乎也有較好調整，原物料價格緩步上揚。這對於原物料出口大國巴西與拉美國家屬於正向動力
- 巴西出口金額自 2016 年以來緩步上揚，原先重挫的製造業 PMI 指數，今年第 2 季之後回到 50 以上
- 第 2 季 GDP 分別較第 1 季和 2016 年同期增長 0.2%和 0.3% ，是巴西 GDP 連續 12 個季度下降後 ，首次升高

投資服務部
2017 年 9 月 12 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。