市場動態　　17-10-2017

美國

- 美國商務部公布，受惠私人庫存投資加速上修帶動，美國今年第二季實際國內生產總值(GDP)年化季率終值意外再上修 0.1 個百分點至增長加快至 3.1%(首季僅增 1.2%)，為 2015 年首季以來最強，市場原先預期確認原先增長 3%。期內，佔美國經濟活動三分二個人消費支出(PCE)終值確認升幅再度加快至 3.3%(首季僅升 1.9%)，為去年次季以來最好。

- 美國供應管理協會(ISM)公布，美國 9 月 ISM 製造業指數意外繼續上升，由 8 月 58.8 續升至 60.8，為 2004 年 5 月以來新高，市場原先預期回落至 57.5。即使遭遇兩次颶風，美國 9 月 ISM 非製造業指數續仍大幅急升，由 8 月 55.3 續升至 59.8，為超過十二年來最高，遠超市場預期 55.5，且已連續 93 個月處於擴張水平。

- 美國密歇根大學公布，10 月消費者信心指數升至 101.1，為十三年以來新高，高於市場預期之 95 及 9 月之數值 95.1。另外，美國 9 月零售銷售上升 1.6%，屬兩年半以來最大升幅，但仍略低於市場預期。而颶風過後災區重建和清理帶動建材與汽車等銷售增加。汽油價格上升亦帶動零售銷售增長。

- 美國商務部公布，美國 8 月耐用品訂單終值意外上修按月回升 2%，扭轉前值急降 6.8%為 2014 年 8 月以來最傷，市場預期維持初值回升 1.7%。此外，美國 8 月工廠訂單按月回升 1.2%，扭轉 7 月創近三年來最大跌幅，高於市場預期升 1%。

- 美國商務部公布，經季節調整後，美國 8 月新屋銷量意外連降兩個月，但按月跌幅收窄至 3.4%，以年率計續降至 56 萬戶，屢創去年 12 月以來新低，市場原先預期回升至年率計 58.5 萬戶。8 月新屋售價中位數按月再度轉降 6.2%至 30.02 萬美元，按年僅續升 0.4%。期內，新屋庫存按月續增至 28.4 萬戶，相當於 6.1 個月銷量。商務部指出，美國上月受多個颶風吹襲，可能影響新屋銷售表現。

- 美國勞工部公布，9 月份非農就業職位減少 3.3 萬份，為 7 年以來首次下跌。市場原預期增加 9 萬份。不過，失業率下跌 0.2 個百分點，降至 4.2%，為 16 年來新低。

- 美國 9 月通脹略遜預期，美國 9 月消費者物價指數(CPI)按月升 0.5%，創 8 個月最大升幅，但仍遜市場預期的 0.6%，扣除能源與食品，9 月核心消費者物價指數僅上升 0.1%。近來 CPI 上升，推升通脹年率上升至 2.2%。但核心通脹仍為 1.7%，低於 Fed 的 2% 目標。9 月份 PPI 按年升 2.6%，升幅大過市場預期的 2.5%。創 2012 年 2 月以來最高水準。9 月生產者物價上漲，主要因哈維颶風使得幾家煉油廠生產中斷，汽油價格因而上漲。

- 據美聯儲 9 月 19 日-20 日會議紀錄顯示，決策者們面臨的關鍵問題是最近物價上漲乏力只是暫時現象，還是反映了更持久的趨勢。許多與會官員認為是前者。如果不是這樣，一些官員表明這將促使他們重新評估預期的加息路徑。官員們在 9 月份同意在 10 月啟動為期數年的縮減美聯儲 4.5 萬億美元資產組合的計劃。這一舉措已被預期數月，且像官員們預見得那樣沒有導致市場重大反應。

- 國際貨幣基金組織(IMF)於最新《全球經濟展望》報告中指，基於中美兩國經濟前景改善，帶動全球回復增長動力，將今明兩年全球經濟增長預測上調至 3.6%及 3.7%(為五年來最好)，較 7 月時預測均高 0.1 個百分點。同時，預計全球今年貿易增長 4.2%，為六年來最佳。

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。

歐洲

- 德國市場研究機構 Sentix 調查數據顯示，經季節調整後，歐元區 10 月投資者信心指數連升兩個月，且由 9 月 28.2 續升至 29.7，突破 6 月所創近十年高位 28.4，也優於市場預期 28.5。

- 歐盟統計局公布，經季節調整後，歐元區 8 月工業生產連升兩個月，且按月急升 1.4%，為至少半年最大升幅，也遠超市場預期升 0.6%，7 月也由初值轉升 0.1%，上修轉升 0.3%；按年升幅意外進一步加快至 3.8%，市場預期僅升 2.6%，且 7 月也由初值續升 3.2%，上修至升 3.6%。

- 歐元區國內生產總值於 2017 年第 2 季度以自歐債危機以來最快的速度增長。與去年同期相比，歐元區經濟增長 2.3%，比起上季則上升 0.6%。儘管歐元強勁，出口增長略見放緩；但區內強勁的消費開支和投資增加均加速整體經濟增長。

- 在 9 月份，IHS Markit 歐元區 PMI 綜合指數從 8 月的 55.7 上漲至 56.7。 製造業生產是以 2011 年 4 月以來最快的速度增長。服務業活動擴張，是近四個月以來最佳，也是過去六年來其中最好的單月表現。

- 歐央行行長德拉吉早於上月初明言，將於本月 26 日舉行的議息會議中決定是否退市，《彭博》引述消息人士報道，歐洲央行計劃明年起把現有買債規模削半，而整個 QE 計劃將維持最少 9 個月。現時歐洲央行的每月買債規模為 600 億歐元，削半後即會減至每月 300 億歐元，勢抽走市場流動性。

日本及其他亞太區

- 在日本，2017 年第二季度經濟按季增長 0.6%，低於初值的 1%的擴張，與去年同期則增長 2.5%，同時低於初值的 4%。商業支出增長大幅低於預期，至於私人消費升幅，則略低於預估。然而，這已是日本連續第六個季度出現經濟增長，是自 2006 年以來最長的經濟擴張週期。此外，根據日本央行 10 月 2 日發布的最新季度短觀調查報告，日本整體企業前景正在改善，商業信心攀升至 2007 年 9 月以來的最高水平。

- 在政治方面，日本首相安倍晉三在 9 月底解散國會，並宣佈提前於 10 月 22 日進行大選。考慮到安倍在朝鮮進行核試後支持率攀升，市場普遍認為安倍希望透過提早大選鞏固自己勢力，以圖取得第三個三年任期的執政自民黨黨魁地位，並增加他在明年連任首相的機會。

- 在印度，2017 年第二季度經濟按年上升 5.7%，低於上季的 6.1%，及市場預期的 6.6%增長。由於消費支出和出口放緩，這是 2014 年第一季度以來最弱的經濟增長幅度，看來廢鈔令和商品和服務稅（GST）的引進對經濟的綜合短期負面影響比之前預期為大。

- 據《印度時報》報道，受新商業訂單增加影響，印度 9 月服務業採購經理指數(PMI)上升至 50.7，為 3 個月以來首次高於 50 的盛衰分界線。由於此前公布的印度 9 月製造業 PMI 為 51.2，因此，包括製造業和服務業在內的 9 月日經印度綜合 PMI 從 8 月的 49 升至 51.1。

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。

中國及香港

- 繼今年五月穆迪下調信用評級後，標準普爾也在 9 月 21 日把中國的主權信用評級從 AA-降至 A +。據標準普爾認為，儘管中國長期強勁的信貸增長促進了實際國內生產總值的增長及資產價格上揚，但同時也增加了經濟及金融風險。

- 雖然中國財政部極力反駁有關的評級下調，並聲稱標準普爾高估了中國所面對的經濟困難。但僅在信用評級下調後的第 2 天，中國政府在八個主要二線城市實施了新一輪的房地產調控措施。該八個城市分別是重慶、南寧、南昌、長沙、西安、武漢、石家莊及貴陽。根據最新的規定，這些城市大部分都要求購房者至少要持有 2 至 5 年，才可以轉售任何新購買的單位。

- 財新與中國政府對 9 月份製造業和服務業的商業活動調查出現分歧。9 月份官方製造業採購經理人指數升至 52.4，為 2012 年 4 月以來的最高水平。與此同時，官方非製造業採購經理人指數也從 8 月的 53.4 上漲至 55.4，為 2014 年 5 月以來的最高水平。

- 相反，反映中小型私營企業活動的財新調查，則顯示國內較小型企業仍繼續努力求存，並僅能以較緩慢的速度增長。9 月份財新中國製造業採購經理人指數為 51，低於 8 月份 6 個月高位的 51.6。此外，財新服務業採購經理人指數在 9 月份下降至 50.6，是 2015 年 12 月以來的最低點，也是該項調查自 2005 年開始以來其中最疲弱的表現。

- 中國人民銀宣布從 2018 開始，削減對符合小型企業、農業等個別貸款要求的銀行存款準備金率。經濟師估計，屆時將釋放近 7,000 億元人民幣流動性。根據中國人民銀行的聲明，目標降準是「結構調整」的舉動，並不是任何貨幣政策的轉變。

- 人民銀行公布，截至 9 月末，官方外匯儲備 31,085.1 億美元，略高於預期的 31,000 億美元，按月增加 169.83 億美元，已是連續第八個月回升，這也成為 2014 年 6 月以來的首次。

- 內地通脹回落，國家統計局公布，9 月居民消費物價指數(CPI)按年升 1.6%，符合預期，是連續 8 個月低於 2%，較 8 月的 1.8%，回落 0.2 個百分點。另外，中國 9 月工業生產者出廠價格指數(PPI)按年升 6.9%，高於市場預期升 6.3%，升幅較 8 月擴大 0.6 個百分點。按月則升 1%。

- 中國 9 月出口遜預期，但進口則優預期。海關總署新聞發言人黃頌平表示，今年全年外貿進出口有望實現兩位數的增長。海關總署指出，內地對傳統市場進出口全面回升，與部分「一帶一路」沿線國家進出口快速增長。首三季，中國對歐盟、美國和日本進出口分別增長 16.4%、18.7%和 14.9%，三者合計佔中國進出口總值的 36.8%。同期，中國對俄羅斯、波蘭和哈薩克斯坦等國進出口，分別增長 27.7%、24.8%和 41.1%。

債券

- 今年美元債券發行規模創出歷史最高紀錄，目前中國也將加入其中。中國 10 月 11 日宣佈計劃於近日發行 20 億美元主權債券。這將是中國有史以來最大規模的美元債發行，也是 2004 年 10 月份以來首次發行美元主權債。 10 月 11 日(週三)，10 年期美國國債收益率報 2.34%，同期限中國國債收益率報 3.67%。

- 發行美元債的並非只有中國。根據 Dealogic 的數據，今年新興市場國家和公司已經發行了 5,090 億美元的美元計價債券，無論從政府還是公司發行債券方面來看，今年都已經創下歷史最好紀錄。在這一發行總額中，亞洲國家佔了近一半。

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。

- 除日本央行外，可以預期已發展經濟體系的中央銀行將朝收緊貨幣政策方向進發。相反，新興市場的狀況則截然不同。由於通脹壓力下滑，印度、俄羅斯和巴西等新興市場國家的利率，不約而同下降至近年低點。較低的利率環境和區內受惠於全球復甦而轉強的經濟增長，均支撐着新興市場債券價格。

黃金及石油

- 金價在今年前 9 個月漲勢強勁，但美國總統特郎普的稅改計畫出爐，加上聯儲局有意在通脹仍低的情況下維持升息步伐，成為抑制金價漲勢的 2 大威脅。今年 9 月初之前，金價受到美元疲弱和地緣政治風險推動，大漲約 15%，並於 9 月 8 日升抵今年高點每盎司 1,358 美元。然而近 1 個月來金價下挫將近 6%。

- 國際油價上週 5 大漲逾 2%，一週來累計漲幅為 9 月中旬以來最大。油價走高的因素包括中國石油進口量逼近歷史高峰、中東局勢緊張，以及美國總統特朗普 13 日將提出對抗伊朗的新策略。

投資服務部
2017 年 10 月 17 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。