市場動向 14/11/ 2017

美國

- 聯儲局一如預期維持利率不變
- 委員一致同意維持聯邦基金利率 1 至 1.25 厘不變，符合市場預期
- 局方淡化颶風對經濟造成的影響，指美國經濟活動穩步增長，暗示 12 月很可能加息
- 議息聲明指自 9 月會議以來，儘管受到颶風相關破壞，但就業市場繼續增強，經濟活動一直以穩健步伐增長，雖然颶風令 9 月非農就業職位減少，但失業率進一步下跌，家庭開支一直溫和擴張，企業固定投資近幾季有所加快
- 通脹方面，聲明指颶風過後汽油價格上升，推升了 9 月整體通脹，不過核心通脹指標仍然疲弱，預計通脹將在短期內保持在低於 2%水平，但中期於 2%目標附近穩定下來，聯儲局將密切關注通脹發展
- 美國聯儲局下任主席揭盅，現任聯儲局理事鮑威爾(Jerome Powell)擔任聯儲局主席
- 中間派的鮑威爾主張溫和，不會令市場難以推測聯儲局動向
- 市場普遍認為，由鮑威爾接替耶倫出任聯儲局主席，除在貨幣政策上能夠維持延續性外，他熟悉聯儲局文化及屬下各委員會的運作，比耶倫以外的其他候選人更適合掌管聯儲局
- 鮑威爾主張要令美國經濟增長加速，他認為美國當務之急是提高生產力、增強勞動力及平衡對市場監管
- 第 3 季 GDP 初值
  - 按年增長 3%，好過市場預期
  - 上一季則增長 3.1%，是美國過去 3 年來，首度連續兩個季度的 GDP 增長至少 3%
  - 美國第 3 季受到颶風哈維及艾瑪吹襲，不少經濟學者認為，經濟增長會放緩至少 1.5%
  - 但在商業投資強勁增長帶動下、貿易赤字縮減下，抵銷颶風吹襲導致消費支出減慢及建築下滑。美國第 3 季經濟保持穩健增長
- 美國消費者信心比預期強
- 美國經濟諮商局消費者信心指數 (*Conference Board Consumer Confidence Index*)從 9 月份的 120.6 升至 10 月份的 125.9，為 2000 年 12 月以來最高，好過市場預期的 121
- 密歇根大學美國消費者信心指數 10 月終值為 100.7，低於預期的 100.9，創 2004 年 1 月（103.8）以來新高
- 2017 年 1-10 月密大消費者信心指數平均值為 96.7，創 2000 年以來同期最高紀錄
- 受訪的消費者認為，個人財務目前處於接近歷史最佳水位。過半數的受訪者看好未來一年，並且預期未來五年經濟景氣將持續呈現擴張
- 10 月 ISM 美國製造業採購經理人指數(PMI)
  - 自 9 月的 60.8(2004 年 5 月以來新高)降至 58.7，連續第 14 個月高於 50。經濟學家原先預期指數將降至 59.5
- 10 月美國 ISM 非製造業綜合指數錄
  - 是 2005 年 8 月以來最高
  - 指數從 9 月份的 59.8 升至 10 月份的 60.1，好過市場預期的跌至 58.5
- 美國的殖利率曲線變得越來越平坦，達到了十年來未見的水平
- 自年初，5 年期和 30 年期國債的殖利率利差由 114 基點下降至 81 個基點，曲線達到 2007 年 11 月以來最平坦的程度，當時之後不久就爆發了持續 18 個月的經濟衰退。2 年期和 10 年期的殖利率利差由 125 基點下降至 74 個基點，也是 10 年來最小

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。

日本

- 日本首相安倍領導的自民黨聯盟在 10 月 22 日的大選，共獲得眾院 312 席，繼續維持超過 2/3 的強勢政權絕對多數票贏得大選，安倍亦繼續擔任自民黨黨魁。這將是他的第 4 個任期，成為在任最長的日本首相，同時將為他推動《和平憲法》改革，提供更多機會
- 這還意味著以寬鬆貨幣政策為中心的「安倍經濟」增長戰略將繼續主導未來的日本經濟政策
- 安倍之前表示，面對來自朝鮮的導彈及核危機以及迅速老齡化的日本社會，他需要新的法律依據來應對和處理這些危機。同時，將政府稅收更多地從用於償還債務，轉向公共教育領域，也需要他獲得更有力的法律依據
- 在應對朝鮮核問題上，安倍明確支持美國總統特朗普的強硬主張，包括對朝鮮可能採取的軍事行動。朝鮮曾向日本附近海域，多次試射導彈
- 日本央行維持貨幣政策不變，符合市場預期。央行將政策利率維持於「-0.1%」，十年期國債孳息率目標維持於「0」，並且維持以每年 80 萬億日圓的速度購買資產
- 央行行長黑田東彥稱，央行維持寬鬆政策的立場不變，期望可盡早實現 2%的通脹目標
- 日本央行最新的財政年度預測：2017 年度核心通膨率為 0.8%；低於之前預測的 1.1%。認為，可能在 2019 年 4 月起財政年度前後實現 2%的通膨目標
- 日本股市正在加速上漲
- 11 月 9 日的日經平均指數曾漲至 23,368
- 創出自 1992 年 1 月以來，時隔約 25 年零 10 個月來的高點
- 截至 11 月 10 日， 9 週累漲 17.7%
- 其中良好的企業業績外，世界經濟整體同時向好、貨幣寬鬆政策得到持續等均是因素

中國

- 周小川在《黨的十九大報告輔導讀本》中撰文指出，潛在風險和隱患正在積累，風險點多面廣，呈現「隱蔽性、複雜性、突發性、傳染性、危害性」的特點
- 他提到了（連年虧損卻未倒閉的）僵屍企業，（難以預測的）黑天鵝事件，（易於預測的）灰犀牛事件，以及（像喬治·索羅斯這樣的投機）金融大鱷
- 他列舉當前面對的 3 大金融風險，一是宏觀層面，有金融高槓桿率和流動性風險；二是微觀層面，有金融機構信用風險；三是跨市場跨業態區域的影子銀行和違法犯罪風險。他又指部分互聯網企業以普惠金融為名，行龐氏騙局之實，非法集資
- 「高槓桿是宏觀金融脆弱性的總根源」， 在實體部門體現為過度負債，在金融領域體現為信用過快擴張
- 周小川的評論顯示，政策決策者仍然致力於減少整個經濟的借貸水平。而市場對監管機構可能在十九大閉幕後加大去槓桿力度的擔憂，也將十年期國債殖利率推至三年來最高
- 中國第 3 季度 GDP 按年增 6.8%，符合預期，前值為增 6.9%；
- 中國首 3 季度 GDP 按年增 6.9%，預期增 6.8%；上半年增 6.9%。
    - 10 月官方製造業採購經理人指數(PMI)
        - 降至 51.6，不僅低於預期，且是 3 個月以來最低水平 (前月 52.4)
        - 不過，這仍是官方製造業 PMI 連續 15 個月處擴張區間
    - 10 月份非製造業商務活動指數
        - 降至 54.3，比上月回落 1.1%，但持續位於擴張區間
        - 非製造業繼續保持平穩較快的增長態勢

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。

港股

- 近來港股市場熱鬧非常，添增多檔市場罕見行業的生力軍，引起港股轟動，市場現時氣氛熾熱則甚為明顯
- 「三馬」投資的互聯網保險公司眾安保險今年 9 月底在港上市，以招股價上限$59.70 定價，凍資逾 2300 億，開市第一天就大漲一成半，在國慶和中秋長假期間，強勢上漲，更一度升至$97.8，估值近 1,400 億，對於一個盈利只有不到千萬級別的公司來說，這個估值是遠超預期的
- 由騰訊分拆的閱文集團 IPO, 11 月 8 日在港上市，凍資規模達到 5,200 億港元，歷來次高，超額認購倍數突破 600 倍，吸引市場 40 萬人瘋搶，一手中籤率僅有 7.72％。最終發行價為每股$55，當日最高升至$110，升幅 100%
- 電競設備商雷蛇 IPO 已引起 22 萬人認購，超額認購 290 倍，一手中籤率 50%，以近招股範圍上限 3.88 元定價凍資規模達 1,240 億港元
- 騰訊旗下另一家互聯網企業易鑫將發售 8.79 億股，10%將於香港作公開發售，作價介乎 6.6 元至 7.7 元，集資最多 67.68 億元。每手 500 股，入場費 3888.8 元

人民幣

- 人民幣兌美元匯率今年有望取得 2013 年以來首個年漲幅
- 2017 年至今兌美元已升超 4%
- 而且，隨著官員們減少干預，並談論人民幣更加靈活的前景，人民幣匯率也變得更加波動
- 而美元今年的下跌扭轉了人民幣的局面，讓那些曾經預計人民幣在 2017 年繼續下跌的人出乎意料
- 分析師現在預計人民幣今年上漲 4.5%。這與年初的預期卻截然相反，當時他們預計人民幣將下滑 2.8%，至 7.15 元人民幣兌 1 美元
- 美元的下跌幫助緩解了中國的資本外流壓力。過去幾年，這種壓力引發了人民幣的下跌，並促使中國實行資本管制
- 人民幣更加不可預測也符合中國市場的謹慎開放
- 雖然中國央行依然對人民幣匯率進行管理，但人民幣的一年歷史波動率已經升至 2016 年 8 月以來的最高水平
- 在周末期間發表的一篇文章中，中國央行行長周小川支持人民幣深化改革，稱應減少外匯管制
- 「從長遠來看，中國希望人民幣更加自由，」渣打銀行亞洲外匯策略師張敬勤表示。「中國的外匯政策正在不斷演進。」

歐元區

- 歐洲央行在 10 月份議息會議上宣佈維持目前每個月 600 億歐元購債規模至 2017 年 12 月，並從 2018 年 1 月起將每月的購債規模削減至 300 億歐元，持續至少至 2018 年 9 月份
- 維持三大利率不變，隔夜存款利率保持在-0.40%，主要再融資利率保持在 0%，隔夜貸款利率保持在 0.25%不變
- 歐洲央行表示，若通脹前景不及預期，或通脹路徑不符合目標，歐央行將會增加購債規模或延長購債時間
- 本次決議聲明偏鴿派，歐洲央行沒有給出明確的 QE 退出時點，而且表示 QE 計劃是一個開放性決策。但是，通脹水平仍然維持在較低水平，這將減緩歐洲央行結束 QE 的步伐
- 國際貨幣基金組織（IMF）在 10 月出爐的世界經濟展望中表示，考慮到全球貿易改善，歐元區內需走強以及政治風險下降等因素利好歐元區經濟的前景，將 2017 年至 2018 年歐元區經濟增長率上調至 2.1%和 1.9%，高於 7 月份預測的 1.9%和 1.7%的增長率

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。

- 不過，IMF 同時提出，歐元區的中期前景依然疲弱，因為預期的潛在增長受到生產力疲弱、人口結構不良以及部分國家公共和私人債務過剩的阻礙
- 歐盟委員會表示歐元區經濟今年將錄得 10 年來最高增速，增速預估上調至 2.2%，但預估歐元區的通膨率在可預見未來仍低於歐洲央行的目標。相反，英國方面經濟會持續放緩，凸顯歐洲與英國走勢逐漸分化，認為英國通膨率到 2019 年將超過英格蘭銀行的目標，部分原因是英鎊貶值帶來影響。
- 歐元區第 3 季 GDP
  - 按季增長 0.6%
  - 按年增長 2.5%，是 2011 年初以來最佳表現
- 歐元區 9 月失業率
  - 降至 8.9%，略低於 8 月的 9.0%

英國

- 英倫銀行公布，將指標利率從 0.25%上調至 0.5%，符合市場預期，量寬規模則維持 4,350 億英鎊不變
- 這是 2007 年 7 月以來英國央行的首次加息
- 會議紀錄顯示，所有成員均認同，預期未來加息，將是漸進且有限
- 市場分析指出，英央行在維持寬鬆貨幣政策的過程中，一直深受通脹困擾。儘管英央行已開始容忍上漲的通脹壓力，預計工資增長放緩和購買力下降，可以緩解消費者物價上漲的壓力
- 在加息決定公布後，英鎊兌美元跌幅曾擴大至逾 1%

油價

- 推動原油價格達到 2 年高點的漲勢已經顯示出乏力跡象
- 西德克薩斯中質油(WTI) 14 天相對強弱指數(RSI)上週二在 70 上方徘徊，顯示原油超買
- 跟蹤油價的最大 ETF 已經連續四週淨贖回
- 美國原油日產量徘徊在 950 萬桶以上，甚至石油輸出國組織(OPEC)也預測美國頁岩油產量在未來四年內更快增加油價徘徊在每桶 57 美元以上的情況下，要打消頁岩油生產商的興趣已經頗不容易
- 美銀美林全球大宗商品研究主管 Francisco Blanch 警告說，石油可能已經接近頂部，可能還有 4 美元或 5 美元的上升空間
- 於 11 月 30 日 OPEC 會議的結果會是關鍵

沙地阿拉伯

- 沙地阿拉伯王儲對高層展開一場大清洗
- 現年 32 歲的沙地阿拉伯王儲穆罕默德已掌控國防、經濟、外交等政府重要關節。他成立了一個反腐敗委員會，隨後立即向反對派勢力下手，在 11 月 4 日逮捕了 11 名王子幾十名現任和前任部長
- 另外沙地國民警衛隊、精銳的內部安全部隊、以及海軍的主管全部被撤換，震動整個王國
- 新成立的反腐敗委員會表示，要保住國家資金，懲罰貪污者
- 現在，投資者面對着這場打擊行動截然不同的兩個潛在影響：沙特商業環境將更加透明，外來者更容易把握；或者政局動蕩及法律不確定性的風險上升。

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。

- 由於「反貪」行動升級及與伊朗關係緊張，沙特阿拉伯信貸違約掉期(CDS)急飆逾 20 點子，創下 22 個月以來最大升幅，股市上週收市亦跌 0.31%，報 6,933 點。回顧上次該國 CDS 一週內急升，是 2016 年 1 月油價狂瀉的時候，當時環球股市亦跟隨暴跌

投資服務部
2017 年 11 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。