市場動態　　12-12-2017

美國

- 美國第三季國內生產總值 (GDP) 由年率成長 3%上修至成長 3.3%，創三年來最快成長速度。GDP 上升主要是由企業投資轉強所帶動。美國第三季設備支出(尤其與交通有關的支出)由上升 8.6%修正為上升 10.4%。政府支出由小幅下降修正為小幅上升，亦推動 GDP 轉強。消費者支出從 2.4%向下修訂為 2.3%，但仍見穩固。第三季出口成長小幅下修至 2.2%，進口進一步下修至下降 1.1%。

- 美國供應管理協會 ISM 公布，11 月製造業指數降至 58.2，10 月為 58.7，低於市場預期，因就業分項指標回落，但數據仍直指製造業狀況增強。至於美國 11 月 ISM 非製造業指數由 12 年高位回落，由 10 月所創 2005 年 8 月以來高位 60.1，急降至 57.4，遠低過市場預期回落至 59，但已連續 95 個月處於擴張水平。

- 美國就業市場職位持續穩固增加，11 月非農新增職位為 22.8 萬個，高於預期的 19.5 萬個。上月失業率維持在 4.1%，繼續停留在 17 年低位。數據顯示，美國各行業的職位持續增長，製造業及建築業職位大幅增加，醫療和專業服務職位穩固增長，早前受風災影響的餐飲業也實現較大增長，反映市場大致擺脫了風災及其後續影響。

- 美國零售業分析公司 Adobe Analytics 的最新數據顯示，美國今年「黑色星期五」和感恩節的在線銷售額再創新高，銷售額高達 79 億美元，相較去年同期成長 18%。2017 年 11 月美國密西根大學消費者信心指數終值更年增 5.0%至 98.5，創 2000 年以來同期最高紀錄。

- 美國 10 月建築開支增長快於預期，因公共建築支出急升，民間項目投資 4 個月來首次錄得增長。商務部稱，建築開支增長 1.4%，至紀錄高位的 1.24 萬億美元，創 5 個月來的最快增速。此外，10 月美國新屋銷售達 68.5 萬戶，創 2007 年 1 月以來新高，市場預期為 62.5 萬戶，9 月銷售戶數由 66.7 萬戶下修至 64.5 萬戶。美國媒體認為，勞動力市場穩健和房貸成本低，雙雙刺激了房產需求，並推升了房價。10 月平均售價達到了創紀錄的 40.02 萬美元。

- 美國首個比特幣期貨於本週開始交易，芝加哥期權交易所(CBOE)表示，其比特幣期貨將於美國中部時間 12 月 10 日下午五點開始交易，首個全天交易日定於 12 月 11 日。這將使 CBOE 在與規模更大的競爭對手芝加哥商業交易所(CME Group Inc., CME)的競爭中搶占先機，後者計劃在 12 月 18 日推出自己的比特幣期貨。

- CBOE 推出全球首檔比特幣期貨合約，明年 1 月到期的合約開盤報 15000 美元，5 分鐘後，暴漲 540 美元至 15540 美元，更導致 CBOE 觸發 2 次熔斷。經紀商表示，新的比特幣期貨合約交易量太大和漲幅過快，它觸發了 CBOE 的熔斷交易規則，即開盤 10 分鐘後其漲幅達到 10% 後必須暫停交易 2 分鐘，漲幅超過 20% 後交易暫停 5 分鐘。

- 美國參議院在經過艱難而漫長的辯論之後，最終放行稅改法案。美國共和黨稅改法案獲參議院足夠票數通過，投票結果為 51:49。這次稅改法案是 30 多年以來對美國稅法最大的一次調整。根據最新通過的稅改法案，美國的公司稅率將下調為 20%。在所有主要行業中，大型金融公司承擔的實際稅率最高。如果企業稅率下調到 20%，將大幅提高金融公司的利潤。標普全球市場情報公司（S&P Global Market Intelligence）估計，如果 2016 年應用了新稅率，美國五家最大的多元化銀行共計可能節省 115 億美元稅款。

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

- 據 IHS Markit 統計，歐元區 11 月的製造業採購經理人指數 PMI 終值 60.1，創 2000 年 4 月以來新高，也是 1997 年統計數據以來的次高水平。此外，歐元區 11 月服務業採購經理人指數(PMI)終值確認創半年高，由 10 月 55，回升至 56.2。

- 歐盟統計局公布，經季節調整，歐元區第三季 GDP 終值按季升 0.6%，符合市場預期；按年升 2.6%，略勝市場預期。

- 歐盟委員會數據顯示，歐元區 11 月消費者信心指數終值確認連升四個月兼 17 年來首呈正數，由 10 月所創 16 年半高位負 1，續升至 0.1，為 2001 年 1 月以來首次重現正數。

- 歐盟統計局公布，歐元區 10 月零售銷售按月跌 1.1%，遜市場預期跌 0.7%；按年升 0.4%，市場原預期升 1.6%。歐盟統計局公布，歐元區 11 月通脹年率初值為 1.5%，比 10 月高 0.1 個百分點，略低於市場預期。撇除能源、食品和煙酒，核心通脹年率初值按月維持在 0.9%。

- 守得雲開見月明，在熬過 7 年痛苦的緊縮日子後，希臘政府在今年罕見地出現超預期的財政盈餘。據《每日經濟新聞》報導，希臘總理齊普拉斯 (Alexis Tsipras)14 日豪氣的宣佈撥款 14 億歐元還現於民，直接保障困苦群眾的生活。根據齊普拉斯的詳細計畫，家庭收入和地區的不同，每人領到的補貼金額會略有差異，但最低收入的人群將能領到 1000 歐元的現金紅利。

日本及其他亞太區

- 日本內閣府公布，經季節調整後，日本 11 月家庭消費者信心指數連升三個月，由 10 月 44.5，續升至 44.9，屢創 2013 年 9 月以來新高，符合市場預期。

- 日本 10 月份失業率維持在 2.8%，與 9 月份持平，符合市場預期。至於求才求職比升至近 44 年以來最高，10 月份求才求職比為 1.55，較市場預期的 1.53 為高，並創 1974 年 1 月以來最高；9 月為 1.52。

- 日本總務省公布 10 月消費者物價指數（CPI）連續十個月上升，有加快上升跡象，顯示勞動市場人手緊俏已開始推升通脹。10 月扣除新鮮食物後的核心 CPI 年增 0.8%符合市場預期，略高於 9 月的年增 0.7%。但若使用日本央行用來衡量通脹情況的另一指標，即扣除新鮮食物和能源等價格波動項目後的 CPI 僅年增 0.2%，增幅跟 9 月的一樣，顯示 10 月通膨上升主要來自能源價格。

- 日本內閣府公布，第三季國內生產總值(GDP)按季年率向上修正至增長 2.5%，高於市場預期的增長 1.5%；初值為增長 1.4%，且已連增第七季，為 11 年來最長增長周期。經物價調整後的第三季 GDP 修正後按季增長 0.6%，高於市場預期的增長 0.4%；初值為增長 0.3%。期內，季調後私人消費終值確認按季轉跌 0.5%，為五季以來首降；季調後企業資本開支終值大幅上修按季升 1.1%(初值僅升 0.2%)，且已連升第四季，也遠勝市場預期。

- 印度中央統計局數據顯示，印度 2017 年第三季國內生產總值(GDP)按年增長再度加快至 6.3%，扭轉受累於商品銷售稅推出次季增速續放緩至 5.7%為十三季以來最弱，但仍不及市場預期增長 6.4%。至於印度 11 月綜合 PMI 也結束連月上升，由 10 月 51.3 回落至 50.3，反映當地私企產出增速放緩至接近停滯。

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。

- 韓國央行貨幣政策委員週四表決通過將指標利率從紀錄低點 1.25%調高至 1.50%，終止為期五年的寬松周期，因出口持續熱熾提振經濟成長。韓國央行 10 月時將今年經濟增長率預估由 2.8%上調至 3%，並將通脹率預估由 1.9%上修至 2%。韓國第三季國內生產總值(GDP)增速為逾七年來最快，因出口強勁抵銷了消費疲弱的影響，強化韓國加息的理據。

中國及香港

- 受年結及美國今月中或加息的因素影響，港元一個月拆息重上 1 厘水平，飆至 2008 年金融海嘯以來高位。

- 國家統計局公布，中國 11 月製造業 PMI 回升至 51.8，較 10 月份的 51.6，升 0.2 個百分點，高於市場預期的 51.4。另外財新公布，11 月中國製造業採購經理人指數（PMI）為 50.8，按月跌 0.2 個百分點，略遜市場預期，亦是今年 6 月以來的最低位，顯示製造業擴張速度放緩，但仍連續 6 個月處於擴張區間。

- 今年 11 月份，內地非製造業商務活動指數為 54.8，按月上升 0.5 個百分點，持續位於擴張區間，非製造業延續平穩較快的增長態勢，增速有所加快。至於財新/Marki 國 11 月服務業採購經理人指數(PMI)則上升 0.7 個點至 51.9，上月為 51.2；當月中國綜合 PMI 指數亦升至 51.6，為今年 8 月以來的最高點。

- 中國通脹回落，國家統計局公布，11 月全國居民消費價格(CPI)按年上漲 1.7%，較 10 月的 1.9%，下降 0.2 個百分點，低於市場預期升 1.8%，漲幅亦為連續 10 個月低於 2%。至於 11 月全國工業生產者出廠價格(PPI)同樣回落，按年上漲 5.8%，符合市場預期，而 10 月則為上升 6.9%，而按月則上漲 0.5%，10 月為上漲 0.7%。今年首 11 月，CPI 按年升 1.5%；PPI 按年升 6.4%。

債券

- 所謂孳息曲線，是以利率為縱軸、年期為橫軸，把不同年期（由三個月至三十年）的國債息率所連成的曲線。正常情況下，孳息曲線呈向上傾斜。惟偶爾會出現平坦、甚至向下傾斜的時候。孳息曲線趨向平坦，一向被視為經濟增長放緩的預兆。三藩市聯儲銀行報告指出，這次收益率曲線趨平的主要原因有二：首先是短期息率受商業景氣及聯儲局加息行動影響而被推高；其次是長期通脹預期持續低企，甚至有更趨疲弱風險，導致長息受壓。反映愈來愈多投資者因為通脹停滯不前而願意買入長債，當前的低通脹環境或扭曲了市場傳統賦予收益率曲線的意義。

黃金及石油

- 美元連漲五天，上週創下今年來次大漲幅，金價則在美元走強的陰影下出現 5 月以來的最大單週跌幅。美元轉強導致現貨金價上週挫 2.6%，為今年五月初以來最差，至收市每安士 1,247.58 美元。由於美國聯準會 (Fed) 本週料將啟動今年的第 3 次升息，逾半數接受調查的黃金交易員與分析師看空本週金價走勢，為至少自 2015 年 4 月 (32 個月) 以來之最悲觀。
- 石油輸出國家組織（OPEC）與俄羅斯等夥伴國 30 日召開部長會議，決定將減產協定的有效期間從 2018 年 3 月底，延長到年底，並將於 2018 年 6 月依據市場實際情況重新檢討。OPEC 這次會議得到多項具體收穫，都與延長減產效期有關。這次所有會員國卻相當難得地達成一致共識，主要是因為去年 11 月決定減產之前國際油價僅每桶 45 美元左右，現在已經回升到接近 65 美元。各國產量雖減，收入卻增，因此對減產更具信心，未來遵守協定的意願也可望提高。

投資服務部
2017 年 12 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。