市場動態　　13-3-2018

美國

- 在國家主席習近平經濟智囊劉鶴訪問美國、期望紓緩中美貿易緊張關係之際，美國總統特朗普不顧白宮內部及貿易伙伴的強烈反對，宣布將對進口鋼鐵與鋁製品課徵分別高達 25%與 10%的懲罰性關稅。此舉可能引爆與中國和歐洲的貿易戰。最終，特朗普在 3 月 8 日正式簽署行政命令，宣布會將所有進口鋼鐵及鋁，徵收分別 25%及 10%關稅，並在 15 日後生效，其中加拿大及墨西哥將獲豁免。而其他國家則可透過談判商討，保留豁免機會，其中一個考慮進行豁免商討的國家為澳洲。市場普遍認為，措施較 3 月 1 日所公布的溫和。

- 美國總統特朗普去年就任後，至今已有多位幕僚離開白宮。最新一名為其首席經濟顧問科恩（Gary Cohn），在 3 月 6 日(週二)宣布請辭。曾任職高盛集團的科恩一直被視為白宮內部的理性派和全球化旗手。上週特朗普宣布將對進口鋼材和鋁分別徵收 25%和 10%的全球性關稅，分析就指此決定顯示科恩在白宮已被邊緣化，其和國務卿蒂勒森、防長馬蒂斯組成的「貿易鴿派」，不敵商務部長羅斯、貿易代表萊特希澤及國家貿易委員會主席納瓦羅組成的「鷹派三巨頭」。

- 美國商務部數據顯示，經季節調整後，美國今年 1 月貿易逆差續擴大 5%至 566 億美元(前值貿赤上修擴至 539 億美元)，創 2008 年 10 月以來新高，貿赤按年更擴大 16%，且已連續第五個月增加，也超出市場預期貿赤 550 億美元。此外，美國 1 月對華貿赤按月再度擴大近 17%至約 360 億美元，創 2015 年 9 月以來新高。

- 美國商務部公布，受累於私人庫存投資按季下降，以及進口額勁彈幅度遠超出口增幅，導致貿赤拖低 GDP 減少 1.13 個百分點影響，美國去年第四季實際國內生產總值(GDP)略下修 0.1 個百分點至年化季率增長放緩至 2.5%(第三季增 3.2%為 2015 年首季以來最好)，符合市場預期。期內，佔美國經濟活動三分二個人消費支出(PCE)意外確認升幅再度加快至 3.8%(第三季僅升 2.2%)，為三年來最強，市場原先預期下修至僅升 3.6%；受惠消費支出強勁，進口額略上修至急彈 14%(第三季轉降 0.7%)創逾七年高，出口額上修 0.2 個百分點至增長加快至 7.1%。

- 美國人力資源顧問公司 ADP 數據顯示，美國今年 2 月 ADP 私企就業新增職位為 23.5 萬份，遠超市場預期增加 19.5 萬個，1 月也由初值增幅放緩至 23.4 萬份，上修轉為增幅僅放緩至 24.4 萬份，且已連續第四個月新增職位超過 20 萬份。另外，美國勞工部公布，2 月份非農業新增職位 31.3 萬份，是 2016 年 7 月以來最多，亦遠高於市場預期增加 20 萬份。失業率維持 4.1%的 17 年低位，市場原預期會降至 4%。不過，薪金增長令市場失望，平均時薪按月增長 0.1%，升幅低於市場預期的 0.2%，並較 1 月份 0.3%的升幅放緩。

- 美國密歇根大學公布，2 月消費者信心指數終值 99.7，較初值之 99.9 稍為下調，惟仍自 1 月的 95.7 顯著反彈，亦高於市場預期之 99.5。另外，美國諮商會消費者信心指數從 1 月份的 124.3，升至 2 月份的 130.8，為 2000 年 11 月以來最高，勝過市場預期的 126.6。

- 美國供應管理協會(ISM)公布，美國今年 2 月 ISM 製造業指數意外逼近 14 年高位，由 1 月 59.1，回升至 60.8，為 2004 年 5 月以來最高，市場原先預期續降至 58.6。

- 美國商務部公布，經季節調整後，美國今年 1 月總建築開支意外結束連升五個月，按月放緩至零增長(前值略上修升 0.8%)，以年率計總額 1.263 萬億美元(紀錄高)，大致與去年 12 月上修後金額相若；但總建築開支按年升幅加快至 3.2%。其中住宅建築按月轉升 0.3%，以年率計增至 5,232 億美元，創 2007 年 3 月以來新高。

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。

- 市場預期聯儲局今年將會加息至少 3 次，為了應對加息以及通脹的攀升，投資者紛紛出售美債，導致價格下跌收益率上升，美國房貸利率受美收益率影響而上升，30 年期房貸固定利率創下 4 年新高至 4.43%。然而房貸需求依然強烈，根據美國抵押銀行家協會數據，與 2017 年同期相比，2018 年的前 8 週的房貸申請增長了 6.7%。

歐洲

- 據歐洲統計局公布，歐元區去年末季經季調國內生產總值(GDP)終值確認按年增長 2.7%，與第三季前值持平，符市場預期；同期經季調 GDP 終值確認按季增長 0.6%，較第三季前值輕微放緩 0.1 個百分點，亦符市場預期。

- 歐洲央行(ECB)宣布，繼續維持主要再融資利率 0%紀錄低位，以及隔夜存款利率和隔夜貸款利率也分別維持負 0.4%和 0.25%不變，均符合市場預期。不過，聲明刪除前瞻指引中一向慣用的「若前景惡化，將會加碼 QE 規模及延長其持續期限」。

- 另外，歐洲央行上調今年 GDP 增長預測至 2.4%，較去年 12 月時高 0.1 個百分點；明後年 GDP 增長預測則分別維持 1.9%及 1.7%不變。同時，維持 2018 年及 2020 年通脹率預測 1.4%及 1.7%，但下調 2019 年通脹率預測 0.1 個百分點至 1.4%。

- 歐元區 2 月經濟動能可能略低於預期，顯示成長速度可能已越過峰頂。2 月歐元區 IHS Markit 綜合採購經理人指數（PMI）指數從 1 月的 58.8 下滑至 57.1，為四個月來最低點，也低於初估值的 57.5。

- IHS/Markit 數據顯示，俄羅斯 2 月服務業採購經理人指數(PMI)終止連續兩個月回落，由 1 月 55.1，回升至 56.5，反映行業增速為過去五年來最快之一，且已連續第 25 個月呈擴張。

- 俄羅斯信貸評級於 2 月底獲標準普爾（S&P）調升至投資級，為三年來首度脫離垃圾級別。

日本及其他亞太區

- 日本總務省公布，經季節調整後，日本今年 1 月失業率意外急降 0.3 個百分點至 2.4%，為 1993 年 4 月以來最低，市場原先預期維持去年 12 月初值 2.8%。此外，日本今年 1 月求才求職比按月意外僅維持 1.59(為 1974 年 1 月以來最高)，市場原先預期按月續微升至 1.6。

- 日本內閣府公布，經季節調整後，日本去年第四季實際國內生產總值(GDP)按季上修 0.3 個百分點至增長 0.4%(第三季增長 0.6%)，優於市場預期增長 0.2%；年化季率更上修 1.1 個百分點至增長 1.6%(第三季增長 2.4%)，遠超市場預期上修至增長 1%，且已連增第八季，僅次於自 1986 年次季至 1989 年首季連增 12 季後最長增長周期。

- 印度中央統計局數據顯示，印度 2017 年第四季國內生產總值(GDP)按年增長進一步加快至 7.2%，超出市場預期增長 7%；去年第三季增速上修至 6.5%，高於去年第二季增長 5.7%為 13 季以來最慢。

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

- 市場憂慮美國加息步伐加快，港元疲弱。港匯曾跌穿 7.84 關口，創 2005 年金管局設立雙向兌換保證安排優化聯繫匯率以來最低，也是自 1984 年底以來「最弱」。港元向 7.85 水平的「弱方兌換保證」亦步亦趨，反映資金有流出本港跡象。但另一邊廂，香港銀行體系仍然「水浸」，1 個月 Hibor 由今年初約 1.2 厘高位回落至 0.68 厘水平。

- 恒生指數公司早前公布了國指改革的詳情，包括將國指成分股由 40 檔增至 50 檔，並允許將紅籌股及民企納入指數，有關改動的首階段 3 月 5 日正式生效。新加入國指的股份，包括「股王」騰訊 (0700-HK) 及中移動 (0941-HK)2 大重磅股，另外還有中海油 (0883-HK)、潤置 (1109-HK)、中信股份 (0267-HK)、恒安 (1044-HK) 等藍籌，令日後恒指及國指在權重上有 48% 的重疊。

- 內地通脹升溫，國家統計局公布，2 月居民消費價格指數(CPI)按年升 2.9%，高過市場預期升 2.5%，較 1 月份的 1.5%，高 1.4 個百分點。2 月份，食品價格按年上漲 4.4%，非食品價格上漲 2.5%。2 月份，全國工業生產者出廠價格(PPI)按年升 3.7%，低於市場預期。今年首兩個月，CPI 按年升 2.2%；PPI 按年升 4%。

- 中國央行公布的數據顯示，2 月份外匯儲備下降 269.8 億美元，至 3.134 萬億美元，結束了連續 12 個月的增長趨勢。 中國外匯監管機構將外儲下降歸因於資產和美元以外其他貨幣的貶值。

- 全國人大會議在北京開幕，國務院總理李克強發表新一份政府工作報告，今年中國國內生產總值(GDP)增長預期目標 6.5%左右，與去年相同，居民消費價格漲幅目標約 3%。· 工作報告表明，將實施穩健的貨幣政策，要保持中性，要鬆緊適度，保持廣義貨幣 M2 和社會融資規模合理增長。

債券

- 美國財政部本周將拍賣 620 億美元美國國債，金額是 2014 年來最多，當中包括 210 億美元 10 年期和 130 億美元 30 年期國債，亦會拍賣 280 億美元 3 年期國庫債券。國債拍賣成績將影響國債孳息率的表現，相信亦會左右本週美股走勢。

黃金及石油

- 上週國際金融市場備受多項重要消息衝擊，包括歐洲央行及日本央行的議息、美國對鋼及鋁材產品徵收進口關稅的最後決定、聯儲局在議息會議前夕的美國最新就業數據等。然而，就金市而言，受到的影響似乎並不太大，依然繼續早前帶戲劇性的上落模式，只是波幅收窄。

- 國際能源署(IEA)署長比羅爾稱，過去一年美國的石油產量再度大幅增長，到 2023 年估計每日增加 270 萬桶，至每日 1210 萬桶，未來五年美國勢必在全球油市展現其影響力。

投資服務部
2018 年 3 月 13 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。