市場動態　　17-4-2018

美國

- 美國商務部公布，受惠於消費開支終值上修抵消進口增幅，以及庫存投資終值上修至 156 億美元(原先僅 80 億美元)帶動，美國去年第四季實際國內生產總值(GDP)終值上修 0.4 個百分點至年化季率(下同)增長至 2.9%(第三季增長 3.2%，為 2015 年首季以來最好)，優於市場預期的 2.7%。期內，GDP 平減指數終值確認升幅進一步加快至 2.3%(第三季僅升 2.1%)。佔美國經濟活動三分二個人消費支出(PCE)意外上修 0.2 個百分點至升幅加快至 4%(第三季僅升 2.2%)，為三年來最強。

- 美國商務部數據顯示，經季節調整後，美國今年 2 月貿易逆差按月繼續擴至 576 億美元(前值貿赤略上修至 567 億美元)，屢創 2008 年 10 月以來新高，且貿赤已連增第六個月，也超出市場預期貿赤 568 億美元。期內，季調後出口總額按月再度轉升 1.7%至 2,044.5 億美元；季調後進口總額按月也升 1.7%至 2,620.4 億美元，再創紀錄高。不過，美國 2 月對華貿赤按月再度收窄近 19%至 292.62 億美元，扭轉 1 月貿赤擴至 2015 年 9 月以來最高。

- 美國諮商會數據顯示，美國今年 3 月消費者信心指數意外結束連升兩個月，由 2 月下修後 130(仍為 2000 年 11 月以來最高)，回落至 127.7，市場原先預期續升至 131。期內，消費者現況指數也回落至 159.9，2 月由初值急彈至 162.4，下修僅彈至 161.2，仍為 2001 年以來最高。

- 美國供應管理協會(ISM)公布，美國今年 3 月 ISM 非製造業指數由近 12 年高位連降第 2 個月至 58.8，遜於市場預期，但已連續 99 個月處於擴張水平。至於 3 月 ISM 製造業指數則由高位回落，由 2 月所創 2004 年 5 月高位 60.8，回落至 59.3，低於市場預期 60。

- 美國勞工部公布，3 月非農業新增職位 10.3 萬份，遠低於市場預測 19.3 萬份。2 月份職位由增加 31.3 萬份，修訂為增加 32.6 萬份。失業率連續 6 個月維持在 4.1%的 17 年低位，市場預期跌至 4%。美國勞工部公布，經通脹因素調整後，美國今年 3 月每週實際平均工資連升兩個月，且按月升幅略加快至 0.4%；按年升幅加快至 0.9%(2 月維持升 0.6%)。

- 美國勞工部公布，美國今年 3 月生產者物價指數(PPI)按月意外升幅略加快至 0.3%，市場原先預期升幅略放緩至 0.1%；按年升幅繼續進一步加快至 3%，為去年 11 月以來最高，也略高於市場預期的 2.9%及 2 月的 2.8%。至於 3 月消費者物價指數(CPI)則按月意外轉降 0.1%(前值續升 0.2%)，為 10 個月來首降，市場原先預期零增長；未調整按年升幅進一步加快至 2.4%，為去年 3 月以來最大升幅，且已連升第 30 個月，符合市場預期。

- 美國聯儲局 3 月議息會議紀錄顯示，幾乎所有委員都支持 3 月加息的決定，委員一致認為，未來幾個月美國經濟會進一步增長，通脹將會回升。多個委員認為，通脹在未來數月會升至目標水平，又認為利率可能需要高於長期正常值。

- 美國財政部數據示，美國今年 3 月聯邦預算赤字按年續擴大逾 18%至 2,087.43 億美元，也超出市場預期赤字 1,860 億美元。累計本財年首六個月(去年 10 月至今年 3 月)預算赤字按年擴大 14%至 5,997 億美元。期內，預算收入升 1.6%至 1.5 萬億美元；預算支出升 4.8%，報 2.1 萬億美元。至於本財年首六個月企業所得稅按年降近 22%至 786 億美元。

歐洲

- 歐盟統計局公布，經季節調整後，歐元區今年 2 月工業生產意外連降三個月，且按月跌幅擴至 0.8%(前值上修僅續降 0.6%)，市場原先預期轉升 0.1%；按年升幅放緩至 2.9%，不及市場預期升 3.5%，但 1 月由初值升 2.7%，大幅上修升 3.7%。

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。

- 市場研究機構 Sentix 調查數據顯示，歐元區今年 4 月季調後投資者信心指數連降第三個月，且由 3 月 24 日，續挫至 19.6，創 14 個月低，遜於市場預期 20.8，遠低於今年 1 月所造 32.9。期內，預期指數更連月急降兼呈負值，自 3 月由 4.3，續挫至負 1.5，遠低於 1 月 18.8。

- Markit 數據顯示，受累於覆蓋所有國家製造業增長均呈大幅放緩，歐元區今年 3 月製造業採購經理人指數(PMI)終值確認創八個月低，由紀錄高位連降第三個月至 56.6，低於 2 月 58.6。上月服務業 PMI 也從 56.2 降到 54.9。至於歐元區 3 月綜合採購經理人指數則降至 55.2，遠低於 2 月的 57.1，也是一年多來最低，反映寒冷天候、歐元升值及新訂單成長受限的衝擊。

- 美國財政部外國資產控制室 (OFAC) 於 4 月 6 日 發佈對俄羅斯新一輪的制裁，名單包含 17 個政府官員、7 個商業寡頭及其控制的 12 家公司，除了美國人不得與制裁名單上的個人或企業有交易等限制外，相較過往制裁，此次更新增「非美國人若在知情的情況下代表或協助這些被制裁者進行重大交易，也可能面臨制裁」。自 4/6 美國公佈新一輪制裁後，俄羅斯盧比兌美元貶值達 7.8%，導致以美元計價的 RTS 指數跌幅擴大至 13.6%，尤其遭制裁的企業身在震央、賣壓最大，其中俄羅斯鋁業股價重挫為拖累盤勢主因。

- 2014 年 3 月俄羅斯入侵烏克蘭，並不顧國際社會反對吞併克里米亞，美國也於當年 3 月開始一連串針對俄羅斯的制裁措施。但無論從盧布或經濟成長率來看，制裁並未對俄羅斯帶來嚴重打擊，2014 年中開始下跌的國際油價，才是俄羅斯陷入衰退的元兇。只要油價繼續維持於每桶 60 美元之上，額外制裁對俄羅斯的影響有限。

日本及其他亞太區

- 因來自於製造業的訂單增加，日本 2 月核心機械訂單連續第 2 個月意外成長，顯示企業投資回溫，將支持日本經濟持續增長。日本 2 月核心機械訂單月增 2.1%，市場預估為月減 2.5%。與去年同期相比為成長 2.4%，亦優於市場預估的零成長。

- 日本經濟產業省公布，經季節調整後，日本今年 2 月零售銷售額按月回升 0.4%(前值上修僅轉降 1.6%)，不及市場預期轉升 0.6%；按年升幅僅再度略加快至 1.6%(前值略下修僅續升 1.5%)，也遜於市場預期升 1.7%。

- 日本央行行長黑田東彥表示，央行最終都需要退出超寬鬆貨幣政策，但目前未到指示退出寬鬆措施的時間，黑田東彥指出，日本經濟改善，物價水平大幅提高，但通脹與央行目標仍有距離。不過，薪金及物價繼續上升，通脹預期亦有所提高，對於央行從寬鬆措施順利退出抱有信心，央行亦準備在必要時調整政策，以盡快實現物價目標。

- 日本去年第四季國內生產總值（GDP）升 1.6%，連續 8 季出現擴張，惟 2 月核心消費物價指數（CPI）按年僅升 1%，與日本央行的 2%目標仍有相當距離。日本首相安倍晉三早前表示，日本央行可以動用所有政策，以實現 2%通脹目標。

- 新加坡金管局收緊貨幣政策，為六年來首次。金管局決定將新加坡元名義有效匯率(NEER) 區間的斜率小幅調高，但維持中點與區間寬度不變。 新加坡金管局一直是通過滙率而非利率，作為調整貨幣政策的主要工具，原因是新加坡經濟主要受貿易主導。經濟師指出，NEER 斜率上升，反映金管局將尋求新加坡元升值。 這是新加坡金管局 6 年來首次宣布收緊貨幣政策。

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。

- 印度統計局數據顯示，印度今年 2 月工業生產指數(IIP)按年升幅再度放緩至 7.1%(前值略下修僅升 7.4%)，仍高於市場預期升 6.8%。至於 IHS Markit 服務業 PMI 數據顯示，3 月指數升至 50.3，高於 2 月觸及去年 8 月來低點的 47.8，重返象徵景氣榮枯分界的 50 以上，反映新工作流入擴大、企業信心改善，工作機會增幅升到 2011 年 6 月來最大。

中國及香港

- 由於港元兌每美元再度觸及 7.85 的弱方兌換保證水平，於 16/4(周一)紐約交易時段尾市(香港時間週二凌晨 5 時左右)，香港金融管理局再在市場買入 57.7 億港元，令金管局全日購買的港元增至 93.57 億元。計及今次，已是金管局至少 6 次買入港元，累積涉資約 190 億港元，令週三(4 月 18 日)銀行體系結餘降至 1,607.43 億港元。

- 美國 2015 年 12 月開始加息，結束金融海嘯後持續多年的零息時代，至今加了 6 次，合共 1.5%，但香港卻始終沒有跟加。港美息差擴闊，引發市場套息活動，港元匯價因而受壓。

- 國家統計局公布，今年 3 月份，全國工業生產者出廠價格按年上漲 3.1%，增速較上月放緩 0.6 個百分點，亦略低於預期的增 3.3%；按月則下降 0.2%。另外，今年 3 月份，全國居民消費價格按年上漲 2.1%，增速較上月回落 0.8 個百分點，亦低於預期的增 2.6%。國家統計局城市司高級統計師繩國慶解讀 3 月 CPI 及 PPI 指，從環比看，CPI 由上月上漲轉為下降，主要受「節日因素」消退影響。

- 國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河解讀 2018 年 3 月中國採購經理指數時表示，3 月製造業 PMI 升至一季度高點，製造業擴張提速，呈現穩中有升態勢。3 月綜合 PMI 產出指數為 54%，比上月上升 1.1 個百分點，表明中國企業生產經營活動總體上進一步擴張。其中，構成綜合 PMI 產出指數的製造業生產指數和非製造業商務活動指數為 53.1%和 54.6%，環比均有所上升，且非製造業商務活動指數高於製造業生產指數 1.5 個百分點，表明非製造業業務總量的增長繼續快於製造業生產。

- 中國擴大金融及資本市場的措施陸續出台，人行行長易鋼於博鰲亞洲論壇上宣布，5 月 1 日起，滬、深股通每日額度各擴大至 520 億元（人民幣，下同），南向的滬港通下的港股通及深港通下的港股通每日額度分別調整為 420 億元。是次擴大額度主要是因應 A 股將於 6 月納入 MSCI 指數，在指數換馬時，機構投資者的交易需求將增加。

- 不過，互聯互通自開通以來，額度供不應求的情況甚少出現，滬股通僅在通車首日（2014 年 11 月 17 日）用盡 130 億元額度，2016 年 12 月開通的深股通更從未試過用盡每日額度，最高使用量亦僅為 2017 年 10 月 9 日的 29.68 億元。港股通方面，三年多來，僅 2015 年 4 月 8 日和 4 月 9 日用盡過 105 億的每日交易額度。

債券

- 美國長短國債收益率息差是近 10 年最小。兩年期美國國債孳息攀升至 2.37 厘，與 10 年期債息 2.85 厘，相差收窄到僅約半厘，是超過 10 年來最窄，傳統上當長短債孳息愈為接近，意味經濟擴張周期或許快進入尾聲。

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。

黃金及石油

- 地緣政治風險成為近期影響大市的主要因素，對有避險屬性的黃金來說，是好消息，給其帶來了較多的買盤支持。但由於消息面反反覆覆，市場情緒起伏，也令金價表現相當波動。然而，金價在避險買盤支持下，連漲兩週，更在上週一度突破 1360 美元。

- 紐約商業交易所五月交割的輕質低硫原油期貨結算價上漲至每桶 67.39 美元，為 2014 年 12 月以來最高水平。布倫特原油期貨亦上漲至每桶 72.58 美元。油價攀升，主要是因為原油出口國的減產以及強勁的全球需求幫助緩解了長期以來供應過剩。地緣政治風險加劇也提振了油價，因伊朗和敘利亞等國的原油生產受到威脅。

投資服務部
2018 年 4 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。