市場動態　　12-6-2018

美國

- 美國商務部公布，受累於個人消費支出及庫存投資下修，美國第一季實際國內生產總值(GDP)意外下修年至增長 2.2%(去年末季為增長 2.9%)，並創一年新低，市場原先預期確認其初值的增長 2.3%。期內，佔美國經濟活動三分二個人消費支出(PCE)意外下修僅續升 1%(前值升 4%，並創三年高)，為 2013 年次季以來最低，市場原先預期由初值升 1.1%，上修至升 1.2%。

- 就業市場方面，5 月非農就業職位增加 22.3 萬個，遠高於市場預期之 18.9 萬個，及 4 月之新增職位 15.9 萬個。失業率降至 3.8%，市場原預期維持於 4 月的 3.9%。失業人口降至 610 萬人。

- 美國諮商會數據顯示，美國 5 月消費者信心指數回升至 128，創三個月高，也符合市場預期。同時，期內消費者現況指數回升至 161.7，創 2001 年 3 月以來新高。

- 美國供應管理協會(ISM)公布，5 月製造業 PMI 指數為 58.7，高於市場預期的 58.1。4 月數字則為 57.3。報告指，月內新訂單、生產及就業數字皆上升，出口及入口皆增長，價格升幅提速。

- 美國商務部數據顯示，經季節調整後，美國 4 月貿易逆差按月進一步收窄至 462 億美元，為去年 9 月以來最低，市場原先預期貿赤達 490 億美元；至於美國 4 月對華貿赤按月再度擴大 8%至約 280 億美元，結束連月逆差收窄。期內，對中國出口額按月轉降 17.1%。

- 美國商務部公布，受惠於特朗普新稅法推動，美國首季企業稅後獲利年化季率(下同)升幅再度擴至 5.9%(去年末季升幅放緩至 1.7%)，為 2016 年首季以來最佳。期內，因去年 12 月政府頒佈公司稅率由 35%下調至 21%，導致首季企業所得稅減少 1,174 億美元，由 4,456 億美元降至 3,282 億美元。

- 美國商務部數據顯示，被聯儲局視為通脹指標的美國 4 月個人消費支出(PCE)物價指數按月回升 0.2%，扭轉前值九個月首次零增長；按年維持升 2%，兩者均符合市場預期。核心 PCE 物價指數環比連續第三個月維持升 0.2%，高於市場預期升幅放緩至 0.1%；按年續升 1.8%，符合市場預期。

- 聯儲局公開市場委員將於美國時間 6 月 12 日(週二)，展開一連兩日的議息會議，議息聲明及聯儲局對美國經濟和利率的最新預測，將於本港時間 6 月 14 日(週四)凌晨 2 時公布，市場對聯儲局在今次會議宣布加息分 0.25 厘已幾近沒有懸念，估計聯邦基金利率將由介乎 1.5 厘至 1.75 厘，上調至介乎 1.75 厘至 2 厘，將會是今年第二次加息，亦是 2015 年以來第七次。

歐洲

- 歐盟統計局公布，經季節調整後，歐元區今年第一季國內生產總值(GDP)終值確認按季增長放緩至 0.4%，為 2016 年第三季以來最低增速，也扭轉連續三季維持增長 0.7%；按年確認增長放緩至 2.5%(去年第三及第四季年增同為 2.8%，是 2011 年首季以來最強)，連增第 19 季。

- 此外，Markit 數據顯示，歐元區 5 月製造業採購經理人指數(PMI)終值確認由紀錄高位連降第五個月至 55.5，創 15 個月低，顯低於 4 月 56.2，但已連續第 59 個月呈擴張。至於歐元區 5 月製造業 PMI 排名次序分別為：荷蘭續降至 60.3，創八個月低；奧地利降至 57.3，創 14 個月低；德國續降至 56.9，創 15 個月低；愛爾蘭回落至 55.4，創 3 個月低；法國續升至 54.4，三個月高；希臘回升至 54.2，兩個月高；西班牙續降至 53.4 元，創 9 個月低；意大利續降至 52.7，創 18 個月低。

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。

- 歐元區通脹出現回升，根據歐盟統計局數據顯示，歐元區 5 月消費者物價調和指數(HICP)初值按年升幅明顯加快至 1.9%，是去年 4 月以來最高，今年 4 月和去年同期分別僅升 1.2%及 1.4%，也高於市場預期升 1.6%。 若扣除能源、食品及煙酒之核心通脹年率初值按年升 1.1%(前降僅升 0.7%逾一年低)，高於市場預期升 1%。

- 歐央行將於 6 月 14 日(周四)舉行貨幣政策會議，市場估計，將維持利率不變。外界關注在今次會議上，歐央行對結束債券資產購買計劃，即退出量化寬鬆的討論。預期行長德拉吉在會後記者會，將會表明今年將會結束量寬，但未必會公布結束買債計劃的細節，或留待 7 月或 9 月會議才有正式公布。

日本及其他亞太區

- 日本內閣府公布，經季節調整後，日本今年第一季實際國內生產總值(GDP)初值按季重現收縮 0.2%，終止連季增長，市場原先預期放緩至零增長，去年末季由原先季增僅放緩至 0.4%，下修僅續增 0.1%；年化季率結束連增八季，更重現收縮 0.6%，遠超市場預期重現收縮 0.1%，去年末季由原先增長僅放緩至 1.6%，大幅下修僅增長 0.6%。日本經濟再生大臣茂木敏充在聲明中表示，首季 GDP 重現收縮部分與短暫因素相關，例如蔬菜價格較高及手機銷售下降等，政府仍然預期在私人消費及投資帶動下經濟復甦將會持續。

- Nikkei/Markit 數據顯示，日本 5 月製造業採購經理人指數(PMI)終值上修，由 4 月 53.8，僅降至 52.8(初值 52.5) ，創七個月低，但已連續 21 個月處於擴張水平。

- 日本總務省公布，日本 4 月消費物價指數(CPI)按年升幅進一步放緩至 0.6%(前值升 1.1%)，略低於市場預期升 0.7%，但已連升第 19 個月；但季調後按月續降 0.4%。

- 日央行將於 6 月 15 日(週五) 公布議息結果，市場預期，將維持貨幣政策不變，面對 4 月通脹降溫，估計行長黑田東彥將繼續承諾維持超寬鬆貨幣政策。

中國及香港

- 5 月財新中國製造業採購經理人指數(PMI)錄得 51.1，略低於市場預期的 51.2，與上月持平，連續一年處於擴張區間，顯示製造業繼續小幅改善。該走勢與國家統計局製造業 PMI 不同。國統局 5 月製造業 PMI 錄得 51.9，高於上月 0.5 個百分點，為 2017 年 10 月以來最高。此外，官方 5 月非製造業商務活動指數為 54.9，按月、按年分別上升 0.1 和 0.4 個百分點，連續三個月上升，非製造業總體延續穩中有升的發展勢頭。

- 根據 MSCI 公布，從 2018 年 6 月 1 日起把 A 股納入 MSCI 新興市場指數，此次納入的成分股數量為 234 隻，納入因子(Index Inclusion Factor (IIF))為 2.5%，到今年 9 月將會提升納入比例至 5%。不過，由於 A 股納入因子僅得 5%，佔指數權重僅 0.8%，市場預計外資配置 A 股的資金將達到 1,072 億元人民幣，對市場影響有限。

- 截至今年四月底，人民幣計價中國國債總量為 12.4 萬億人民幣，其中境外機構持有量按年增長 84%，至 7,808 億人民幣，佔比由去年同期的 3.9%，提升到 6.3%。而彭博近日宣佈，將於明年 4 月開始將人民幣計價的中國國債和政策性銀行債券，分步納入彭博巴克萊全球綜合指數。

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。

其他新興市場

- 世界銀行認為，新興市場和發展中經濟體面對多項危機，包括地緣政治風險、政策不明朗，而且近期貿易保護主義升溫，如果全球貿易戰爆發，預料新興市場會受最大衝擊。世銀同時提醒，尤其新興市場和發展中經濟體的政策制定者，必須做好充足準備，應對金融市場動盪。

- 陷入金融危機的阿根廷與國際貨幣基金組織(IMF)達成 500 億美元的救助協議。阿根廷政府表示，根據協議要求，未來三年要逐步降低通脹，並恢復財政盈餘。因政府交換來這 500 億美元貸款後，卻必須實施緊縮政策，目的是減少公共赤字：亦即要節省預算 7 億歐元，以期 2018 年預算赤字能降到 2.7 %；至於通貨膨脹的目標則是：2021 年能降到 9%。這也就意味着要減少基礎建設投資、減少給家庭的社會補助金。

- 市場憂慮巴西的經濟前景，巴西貨幣雷亞爾兌美元年初至今下跌超過 10%、股市也跌近 5%。隨著巴西雷亞爾兌美元跌至 4 的心理關口，巴西央行拋售價值 37.5 億美元的貨幣互換合約捍衛匯市。巴西央行表示，國家經濟仍然穩健，僅外部環境正在轉變，必要時將會動用儲備，但不會透過貨幣政策干預匯率。

- 土耳其央行 6 月 7 日決定上調基準利率 1.25%至 17.75%，為兩個月來第三次加息。土耳其里拉兌美元最多反彈逾 2%，但年初至今仍累跌 15%。央行表示，如有必要會再收緊政策，以抑制通脹。土耳其央行是次決定加息前，通脹報告顯示 5 月份消費者價格按年漲 12.15%，核心消費者價格漲幅創紀錄，生產者價格上漲超過 20%。另外，土耳其將在 24 日舉行總統和國會大選，現任總統艾爾段（Recep Tayyip Erdogan）面臨出乎意料的緊繃選情。因為土國反對勢力正展現罕見團結，以往經濟表現是艾爾段競選王牌，這次大選卻是土耳其經濟浮現困境的時刻。

- 印度加息 0.25 厘。央行將回購利率調高 0.25 厘，至 6.25%，是超過四年來首次加息，主要是憂慮通脹上升，惟維持中性的貨幣政策。根據以往歷史經驗顯示，當印度央行宣布升息後 3 個月、6 個月、1 年，印度股市平均漲幅分別達 4%、16%、30%，顯示印度升息後股市極富上漲契機。

黃金及石油

- 本週美聯儲加息勢在必行，甚至讓年內一季度加息一次的預期升溫。歐央行頻頻釋放鷹派信號，本週會議或討論何時停止 QE。全球貨幣政策正常化的進程持續，給無息收的黃金帶來壓力。

- 全球兩大原油出產國沙地阿拉伯與俄羅斯擬本週舉行會議，商討放寬限產計劃。同時，摩根大通調低今年油價預測和中國原油進口需求下降，拖累國際油價下滑。紐約期油顯著回調，國際油價上週五回落，紐約期油收報每桶 65.74 美元，跌 0.32%，全星期累跌 0.11%。從今年 5 月錄得逾 3 年半高位計，紐約期油過去兩週累跌 9%，今年則累升 8.8%。

投資服務部
2018 年 6 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。