市場動態　　14-8-2018

美國

- 美國對 500 億美元進口中國貨品開徵 25%關稅，當中 340 億美元貨品已於上月加徵關稅。美國貿易代表辦公室表示，其餘 160 億美元貨品的關稅加徵，將於 8 月 23 日起執行，涉及 279 類貨品，包括半導體、電子產品、塑料、化學產品及鐵路機械。與此同時，中國就美國落實向 160 億美元中國貨加徵兩成半關稅作出還擊。國務院決定，從 8 月 23 日起向美國等價進口商品加徵兩成半關稅，與美方同步實施。

- 白宮上週三（8 月 1 日）證實，美國總統特朗普考慮將額外總值 2,000 億美元的中國貨品，由加徵 10%關稅調高至 25%。中國上週五（8 月 3 日）警告，如果美國再向中國商品徵收新關稅，就會對額外 600 億美元美國商品增加關稅。

- 摩根士丹利最近有關中美貿易戰的研究報告指出，目前美國對中國價值 340 億美元的產品所施加之 25%制裁關稅，會導致中國的 GDP 下降 0.1 個百分點。但如果美國總統特朗普繼續對價值 2000 億美元的中國產品徵收 10%的關稅，那麼這對中國 GDP 的「直接影響」就會增加到 0.3 個百分點。而在「間接影響」方面，貿易全球化的特質則會令特朗普的 2000 億關稅攻勢對中國 GDP 額外造成 0.2 到 0.3 個百分點的影響。摩根士丹利的這份報告也同時寫明了這場貿易戰，如果持續發酵和惡化下去，會對美國乃至全世界造成的影響。比如，這對美國 GDP 增速的直接衝擊，也會有 0.3 甚至 0.4 個百分點。

- 美國總統特朗普 7 月 26 日週三在白宮會見到訪的歐盟委員會主席容克，雙方達成貿易協議，同意在貿易談判期間，暫緩開徵新關稅，致力解決鋼鋁關稅問題。歐盟亦同意擴大向美國購買大豆和天然氣。雙方又同意努力在非汽車類別的工業產品邁向「零關稅」和「零補貼」。

- 美國貿易逆差增加，為四個月以來首次增加。美國商務部公布，6 月貿易逆差擴闊 7.3%至 463 億美元，低於預期的 465 億美元，而 5 月逆差修訂為 432 億美元。6 月整體出口跌 0.7%至 2,138 億美元，而進口升 0.6%至 2,602 億美元。上半年，貿易逆差為 2,910 億美元，而去年同期為 2,720 億美元。美國與中國的貿易逆差，增長了 0.9%；美國與墨西哥貿易逆差，增長了 10.5%；美國與加拿大貿易逆差，更是暴增了 39.7%。

- 美國消費者信心強過預期。消費者信心指數從 6 月份的 126.4，升至 7 月份的 127.4，好過市場預期的跌至 126。

- 美國供應管理協會(ISM)公布，美國 7 月 ISM 製造業指數終止連升兩個月，由 6 月所創四個月高位 60.2，急降至 58.1，遜於市場預期 59.5。至於 ISM 非製造業指數由 6 月 59.1 降至 7 月 55.7，創 11 個月低，而且低於預期的 58.6。

- 美國勞工部數據顯示，7 月非農就業職位增幅放慢至 15.7 萬份，少於市場預期的 19 萬份，是 3 月以來最低的增長。失業率微降 0.1 個百分點至 3.9%，符合預期。時薪按年升 2.7%。勞動力參與率則維持在 62.9%。

- 美國經濟錄得近 4 年以來最快增長，第二季國內生產總值按季年率初值增長 4.1%，增幅大過首季的 2.2%，符合預期，並創 2014 年第三季以來最快成長速度。

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。

- 美國聯儲局 8 月 1 日將聯邦基金利率目標利率維持於 1.75%至 2%不變，聯儲局預計隨著經濟活動擴張、就業市場情況以及通脹率中期內接近 2%的目標，聯邦基金利率將逐步上升。根據利率期貨顯示，市場預期聯儲局 9 月加息 0.25%的機會達 90%。

歐洲

- 歐元區經濟增長遜預期。歐元區第二季 GDP 季增 0.3%，為 2016 年以來新低。歐元區第一季 GDP 季增 0.4%，市場原本預期第二季增速會與第一季相同。2017 年歐元區出口暢旺，GDP 成長創下十年新高。今年第一季歐元區成長放緩，當時不少人還認為是氣候異常寒冷和德法罷工等造成的暫時現象。沒想到第二季 GDP 再次落後，顯然市場沒有太多其他可以怪罪的因素。

- 歐元區 7 月綜合 PMI 終值確認由 6 月 54.9 回落至 54.3。期內，服務商的新業務增速為年半以來第二低，服務業的就業人數連增 45 個月，儘管略放緩，但就業創造率依然強勁兼高於均值。服務商對前景信心降至 2016 年 11 月以來最低。

- 歐盟統計局公布，歐元區生產物價指數(PPI)連升兩個月，但 6 月 PPI 按月升幅放緩至 0.4%(前值升 0.8%)，略高於市場預期升 0.3%；按年升幅進一步加快至 3.6%，屢創近期新高，也超出市場預期升 3.5%。期內，能源價格按月升 1.1%(前值四個月來首升 2.7%)；按年升幅進一步擴至 9.5%(前值升 7.7%)，屢創近期新高。若扣除能源後之 6 月 PPI 按月維持升 0.2%；按年升幅進一步加快至 1.6%(前值升 1.4%)，創四個月高。

- 英國加息 0.25 厘，為十年來第二次加息。英倫銀行將指標利率調高 0.25 厘至 0.75%，維持國債購買規模 4350 億英鎊不變，符合預期。維持企業債購買規模 100 億英鎊不變，符合預期。英倫銀行行長卡尼稱，英國需要溫和收緊的貨幣政策，並強調加息步伐是循序漸進，而且幅度有限，英鎊兌美元匯價下跌。

- 歐洲央行維持利率不變，符合預期。央行表示，將會維持利率在現水平最少至 2019 年夏季，同時確認量化寬鬆於 12 月底結束，每月 300 億歐元的資產購買規模，將會持續至 9 月，10 月至 12 月每月規模減少至 150 億歐元。

日本

- 日本內閣府公布，經季節調整後，日本今年第二季 GDP 初值環比恢復增長 0.5%(首季多季來首陷收縮 0.2%)，優於市場預期增長 0.3%；年化季率也恢復增長 1.9%(首季下修九季來首陷收縮 0.9%)，優於市場預期增長 1.4%。期內，季調後私人消費初值環比回升 0.7%(首季轉降 0.2%)，優於市場預期回升 0.2%；年化季率升 2.8%。季調後企業開支初值環比升幅再度加快至 1.3%(首季僅升 0.5%)，優於市場預期升 0.6%；年化季率升 5.2%。季調後總固定資本形成額按季轉升 0.5%(首季轉降 0.1%)；年化季率升 1.9%。

- 日本厚生勞動省公布，日本 6 月受薪者平均現金收入連升第 11 個月，且按年意外升幅進一步擴至 3.6%(前值升 2.1%為 2003 年 6 月以來最高)，創 1997 年來最高，主要受到夏季獎金發放提振，市場原先預期升幅收窄至 1.7%。

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。

中國及香港

- 國家統計局公布，中國第二季 GDP 按年增長 6.7%，按季增長 1.8%，符合市場預期，是連續第 12 個季度保持在 6.7 至 6.9%之間，上半年 GDP 增長 6.8%，略低於去年同期。國家統計局對上半年中國經濟成績單的評價是「穩中向好」。 最近的經濟數據也有不少亮點，其中之一便是消費對經濟增長的貢獻率持續上升，今年上半年該比率升至 78.5%，比去年同期升了 14.2 個百分點，穩穩成為拉動中國經濟增長的第一火車頭。中美貿易戰對中國進出口的影響或會慢慢浮現，但對中國經濟的打擊未必如部分人想像般大。據統計，去年中國對美國的貨品出口拉動中國 GDP 增長僅為 0.64 個百分點左右。

- 《中國日報》報道中國將推出政策穩定投資增長及支持信貸，以應對外圍因素。中央政府有望大量增加基建投資金額，鐵路機車車輛投資增長和基建潮加速推進雙重刺激。2018 年鐵路固定資產投資額將重返 8,000 億元人民幣以上，比原計劃 2018 年鐵路固定資產 7,320 億元人民幣投入大幅增加，有利金融市場和實體經濟。

- 此外，中國政府正試圖通過確保銀行業擁有充足的低息資金來提供給企業和消費者，進而刺激經濟。在這一背景下，中國銀行間短期拆借利率降至三年低點。

- 繼花旗銀行調升按揭息率後，再有至少 7 家銀行，包括滙豐、恒生（00011）、中銀（02388）及渣打等公布，將會上調新造按揭息率，普遍把同業拆息按揭（H 按）的鎖息上限上調 0.2 厘，實際息率 2.35 厘，最優惠利率按揭（P 按）的息率亦上調 0.1 厘，實際息率為 2.25 厘。市場人士預期，其他銀行將陸續跟隨調整，銀行較大機會於下月調升最優惠利率。大摩估計，本港銀行調高新造按息不會對盈利構成影響，但此舉動則利好行業投資情緒。

- 瑞銀發表報告稱，香港樓價由年初至今升幅達 14%，由於該行預料未來的按揭息率將上調 50 至 75 點子，因此預期樓價至明年底將下跌 5%至 10%。

其他新興市場

- 土耳其里拉兌美元匯價 8 月 10 日崩跌 16%，今年來貶幅逾 40%，促使土國總統厄多安呼籲國民拿枕頭下藏的美元和黃金兌換成里拉，協力為國幣護盤。

- 但這波新興貨幣急跌反映的不只是土耳其國內動盪。阿根廷披索對美元貶勢不止，已迫使布宜諾斯艾利斯當局 6 月向國際貨幣基金（IMF）尋求 500 億美元貸款。人民幣過去三個月來對美元貶值 7%。巴西里爾今年來對美元貶幅達 15%，巴西財政路線不明，投資人在 10 月總統大選前降低風險，則讓里爾欲振乏力。印度央行（RBI）本年度第二次加息，加息 0.25 厘，回購利率升至 6.5%。印度最新通脹率為 5%，盧比亦不斷貶值，由年初每美元兌 63.3 盧比，貶約 8%至最新兌 68.59 盧比。

- 美國與俄羅斯關係再趨緊張，華府指俄羅斯政府利用化武，企圖殺害在英國的俄羅斯前特工斯克里帕爾父女，違反國際法，決定對俄羅斯實施新制裁。有關措施會在本月底生效，包括禁止對俄羅斯出口敏感的國家安全物資，例如電子裝置及組件，以及用於航空電子系統的測試及校定設備。如果俄羅斯在三個月後未能作出可靠保証，未來不再使用化武，美國會進行第二階段制裁，包括將兩國外交關係降級，禁止國營俄航的飛機前往美國，以及接近全面中斷兩國出入口。

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

- 金價表現持續受壓，徘徊在約一年低點，約 1200 美元水平附近。今年不斷加劇的地緣政治緊張局勢未能提振金價，因為投資者選擇美元、而非黃金來避險，同時美國加息的預期也給金價帶來壓力。

- 國際能源署(IEA)調高明年全球原油需求預期增長，外圍油價上週五反彈，但全週油價依然回落，投資者擔憂全球貿易爭議或許將使經濟成長放緩，並衝擊能源需求；此外，俄羅斯和美國等產油國的產量持續增加也引發疑慮。

投資服務部
2018 年 8 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。