

## 美國

- 於 10 月 1 日，特朗普在白宮玫瑰花園宣布：美國、墨西哥和加拿大在最後一刻完成了北美自貿協定（NAFTA）的再談判，新協議將更名為美墨加自貿協定（USMCA）。墨西哥和加拿大做出諸多讓步，一方面源於其經濟對美國的巨大依賴。去年，墨西哥對美出口額達到 3,274 億美元，相當於該國出口總額的 70%；加拿大對美出口額更達到總量的 76%，不可能在短期內尋找新的貿易夥伴。一旦談判失敗，他們經濟受到的衝擊遠比美國嚴重。
- 美國商務部公布，因政府減稅刺激個人消費支出增長再度加快及出口增速倍升帶動，美國今年第二季國內生產總值(GDP)終值確認年化季率(下同)增速加快至 4.2%(首季僅增長 2.2%)，為 2014 年第三季以來最強。因農戶趕在報復性貿易關稅生效前向中國提早付運大豆等農產品，淨出口終值為次季 GDP 增速貢獻續上修 0.05 個百分點至 1.22 個百分點，為 2013 年末季以來最高。
- 美國貿易逆差創六個月新高。8 月份貿易逆差達 532 億美元，擴大 6.4%，主因是大豆前一月趕於中國入口關稅增加前出口，令大豆出口大跌 28%或 10 億美元。逆差擴大，亦因美國 8 月入口增 0.6%，創紀錄新高 2,627 億美元，而手機及汽車入口均見增加。
- 美國密歇根大學 10 月美國消費者信心指數初值為 99，低於預期的 100.4，9 月數值為 100.1，相信是因市民對未來一年的通脹預期上升，削弱了實際收入預期。一年通脹預期初值為 2.8%，較此前預期升 0.1 個百分點。五年通脹預期初值是 2.3%。
- 美國供應管理協會（ISM）10 月 1 日週一公布，9 月美國 ISM 製造業指數為 59.8，低於市場預期待 60.3，8 月該指數大超市場預期，獲得 61.3，曾創 2004 年 5 月以來新高。至於美國 9 月 ISM 非製造業指數由 11 個月低位意外連續第二個月急彈至 61.6，為有關指數自 2008 年編製以來最高。
- 美國勞工部公布，9 月份新增非農就業職位數目為 13.4 萬，遜於分析師預期的 18.5 萬。市場相信是受颱風影響。其中私營部門就業人口升 12.1 萬。另外，7 月份及 8 月份的新增就業職位數字獲大幅上修，合共較初值多 8.7 萬。失業率下跌 0.2 個百分點至 3.7%，是 49 年最低。至於平均時薪按月升 0.3%至 27.24 美元。
- 美國 8 月消費者支出增速創下六個月以來最低，與先前相比有所放緩。聯儲會青睞的通膨率指標仍接近 2%的目標，扣除食品和能源後與目標水平一致。
- 美國聯儲局加息 0.25%，聯邦基金利率目標區間調高至 2%至 2.25%，符合預期。據聯儲局的利率中位數預測顯示，2018 年底聯邦基金利率料為 2.375%，意味今年底會再加息一次，2019 年料加息三次共 0.75%。利率期貨顯示，聯儲局於 12 月議息會議加息的機會為 78%，與本次議息前預測相若。聯儲局在會後聲明刪除了貨幣政策「寬鬆」的措詞，重申漸進式加息與美國經濟擴張保持一致。聯儲局主席鮑威爾強調貨幣政策仍然寬鬆，刪除「寬鬆」措詞意味著貨幣政策正按照預期進行，並不意味著利率預期路徑有任何變化。
- 美股上週三(10/10)及四(11/10)連續兩天暴瀉，道指、標指及納指均累挫約 5.2%，讓不少投資者擔心「10 月股災」魔咒應驗，惟今年 2 月初美股三大指數跌幅更巨，調整過後都能再創新高，因此，在現階段認定熊市降臨，未免言之尚早。美股 10 月開始陸續公布第 3 季財報，目前市場預期標普 500 企業每股盈餘可較去年增加 21.4%，保持強勁增長力道。其中重量級企業財報公布時間集中在 10 月 22 日至 11 月 2 日兩週，包含微軟、蘋果、Google、Amazon 都在內，美股業績好壞，將左右大市。

## 歐洲

- 歐元區 Markit 製造業採購經理指數(PMI)被調低。9 月份指數從之前公布的 53.3，調低至 53.2，為兩年低位。
- 德國聯邦統計局最新公布，當地 8 月份出口經季節性調整下跌 0.1%，與《路透》進行調查後的預測表現有明顯差距，《路透》的預測為當地 8 月份出口可以錄得 0.3%增長。入口表現差距更大，《路透》的預測是下跌 0.2%，惟最終當局公布的數據為下跌 2.7%。
- 德國政府將 2018 年和 2019 年經濟增長預估均調降至 1.8%，之前的預估分別為 2.3%和 2.1%，並把調降預估歸因於全球貿易疲弱、政府支出下降、對此前公布數據的修正，以及因應新環保標準使汽車業產出減緩。
- 歐盟委員會數據顯示，歐元區 9 月消費者信心指數終值確認創 16 個月新低，由 8 月負 1.9，續降至負 2.9，為 2017 年 5 月以來最低。
- 歐盟給意大利經濟部長 Giovanni Tria 的信件表示，該國 2019 年財政赤字計劃佔 GDP 的 2.4%，會令意大利的結構性赤字增加 0.8%。不過，歐盟 7 月向意大利要求，2019 年的結構性赤字要縮減 0.6%，意味最新數字相差 1.4 個百分點。另外，意大利計劃 2020 年赤字收窄至 2.1%，2021 年再收窄至 1.8%，但歐盟認為力度不夠。根據歐盟規定，意大利債務已佔 GDP133%，是歐盟債務負擔最高的國家，因此每年都要削減結構性赤字。
- 受到歐盟對意大利政府的赤字預算擺出強硬姿態影響，意大利 10 年期國債孳息率抽升 14 個基點，報 3.56 厘，而同年期的德國國債孳息率下跌 4 個基點至 0.53 厘，雙方國債息差為 3.03 厘。就算與同為歐豬國的西班牙及葡萄牙相比，意大利國債孳息率明顯高於「雙牙」，目前西班牙 10 年國債孳息率為 1.59 厘，葡萄牙國債孳息率則為 1.96 厘。

## 日本

- 日本總務省數據顯示，經斷續物價調整後，日本 8 月所有家庭支出連升兩個月，且按年意外急升 2.8%，市場原先預期維持 7 月升 0.1%；按月更急彈 3.5%。期內，受薪者實質家庭平均支出按年急彈 4.5%，結束連月下降；受薪家庭實質每戶每月平均收入連降兩個月，但按年降幅明顯收窄至 0.6%。

## 中國及香港

- 香港多間銀行宣布調高最優惠利率(P)，為十二年來首次。大型銀行加 0.125 厘，個別中小型銀行則決定加 0.25 厘或維持息率不變，令市場上出現 4 個 P (5.125 厘、5.25 厘、5.375 厘及 5.5 厘)。宣布加息之銀行亦同時調高港元儲蓄利率，普遍息率升至 0.125 厘。
- 中國出口反彈，進口保持強勁。儘管與美國的關係惡化，但國內外需求依然旺盛。根據海關總署週五發布的數據，中國 9 月份以美元計價的出口同比成長 14.5%，高於預測的 8.2%；進口成長 14.3%，貿易順差 320 億美元。
- 國家統計局服務業調查中心、中國物流與採購聯合會發布數據顯示，9 月中國製造業採購經理指數(PMI)為 50.8%，低於市場預期的 51.2，比上月回落 0.5 個百分點，繼續運行在景氣區間，製造業總體延續擴張態勢，增速有所放緩。至於 9 月財新中國製造業採購經理人指數(PMI)為 50，低於 8 月 0.6 個百分點，落在榮枯分界線上，未能延續此前連續 15 個月的擴張態勢。9 月新出口訂單指數更在收縮區間加速下挫，為 2016 年 2 月以來最低。

- 中國人民銀行宣布，10月15日起，定向調低人民幣存款準備金率1個百分點，大型商業銀行、股份制商業銀行、城市商業銀行、非縣域農村商業銀行、外資銀行的人民幣存款準備金率將調低1個百點，以進一步支援實體經濟發展。人民銀行表示，降低準備金率所釋放的部分資金用於償還4,500億元(人民幣)中期借貸便利，並可再釋放增量資金約7,500億元。

#### 其他新興市場

- 印度出乎預期維持利率不變。央行將附買回利率維持於6.5%不變，市場原預期央行會加息。央行僅將貨幣政策從「中性」改為「校準型緊縮」。油價高企是印度通脹居高不下的成因，因此市場人士才預期印度央行會通過加息來壓抑通脹，所以今次央行決定難免讓市場人士大感意外。印度央行的決定，即時震散當地匯市，盧比兌美元失守74關口之餘，亦再創下新低。
- 土耳其核心通脹率創15年新高。9月份核心消費物價指數(CPI)按年升24.52%，升幅是2003年底以來最大。阿根廷央行行長卡普托以個人原因辭職，在任僅三個月。阿根廷政府任命經濟政策秘書 Sandleris 填補空缺。國際貨幣基金組織決定，加大對阿根廷的援助貸款額度，由6月初步協議的500億美元，增至574億美元，是基金組織歷來最大的援助額度。市場預期，貸款可使阿根廷償還2020年或之前到期的債務。

#### 黃金及石油

- 美股於上週三(10/11)暴跌後週四進一步下挫，美債收益率回落，促使美元回軟，金價反彈升見至逾10周高位1,226.27美元。展望金價後市，將視乎股市表現，但相信在1,200美元有一定支持。
- 油價上週四(11/11)大跌，受累於EIA報告上週美國原油庫存增幅遠超預期、加上OPEC月報下調2018-2019年全球原油需求預期。但美國與沙特因記者失蹤事件導致的關繫緊張繼續發酵，在美國強硬表態後，沙特也發出警告，導致WTI原油價格亞市早盤一度漲近2%。今年國際油價大幅走高，尤其是隨著美國對伊朗的製裁導致原油供應受擾，大量分析師開始預期當前位於85美元/桶左右的布倫特油價甚至會漲到100上方。

投資服務部  
2018年10月16日