

美國

- 美國商務部公布，第 3 季度國內生產總值(GDP)初值增長 3.5%，高於市場預期 3.3% 升幅。其中，個人消費支出對美國第 3 季經濟增長拉動 2.69%，創 15 個季度新高；私人投資則帶動 2.03%，為 14 個季度新高；政府部門亦對美國經濟產生正貢獻。而今年第二季度美國經濟增長率為 4.2%，今年 2-3 季度是過去 10 年美國經濟增長最好的 6 個月之一。
- 但經濟學家們稱，美國經濟放緩或即將到來。接受《華爾街日報》調查的經濟學家預計，到明年第一季度，經濟增速將放緩至 2.5%，到 2019 年第三季度將放緩至 2.3%。而美聯儲預計，到 2021 年，經濟增速將進一步放緩至 1.8%。分析師認為所得稅減免帶來的支出動力在實施後前兩個季度往往是最大的，然後在大約八個季度後逐漸減弱。因此，消費者支出增長在未來幾個月應會放緩，儘管他表示，強勁的家庭儲蓄和低失業率將阻止消費支出的大幅下降。
- 美國消費者信心強勁，美國諮商會消費者信心指數從 8 月份的 135.3 升至 9 月份的 137.9，為 2000 年 9 月以來最高，好過預期的升至 135.9。至於美國 10 月密歇根大學消費者信心指數終值則小幅降至 98.6，初值 99.0，9 月終值 100.1。數據顯示，股市下跌及利率上升並未對消費者信心造成太大影響，樂觀展望仍基於就業市場穩定。
- 美國就業市場維持強勢，勞工部公布，美國 10 月非農業新增職位 25 萬個，遠高於市場預期的增加 19 萬個。失業率維持在 3.7%，是 1969 年 12 月以來的最低位。平均每小時工資按年升 3.1%，是 2009 年最快；按月亦升 0.2%。不過 9 月份新增職位數目向下修訂至 11.8 萬個；而 8 月新增職位數目則向上修訂至 28.6 萬個。
- 美國商務部數據顯示，被聯儲局視為通脹指標的美國 9 月個人消費支出(PCE)物價指數環比繼續維持升 0.1%；按年升幅進一步略放緩至 2%(前值升 2.2%)，兩者均符合市場預期。期內，核心 PCE 物價指數環比回升 0.2%(前值多月來首呈零增長)，高於市場預期回升 0.1%；按年繼續維持升 2%，符合市場預期。
- 美國供應管理協會(ISM)公布，美國 10 月 ISM 製造業指數由逾十四年高位連降兩個月，由 9 月 59.8 續降至 57.7 創半年低，也遜於市場預期的 59。

- 美國商務部公布，經季節調整後，美國 9 月新屋銷量連降第四個月，且按月降幅意外擴至 5.5%，以年率計回落至 55.3 萬戶，為 2016 年 12 月以來最低，遠少於市場預期 62.5 萬戶，9 月新屋售價中位數微升 0.3% 至 32 萬美元，按年轉降 3.5%，結束連月上升。另外，美國 9 月成屋銷售按月跌 3.4% 至 515 萬間，是 2015 年 11 月以來最少，按年計亦跌 4.1%。市場原預期按月僅跌 0.7% 至 530 萬間。期內售價中位數按年升 4.2% 至 25.81 萬美元。
- 美國 9 月貿易逆差增至 540 億美元，按月升 1.3%，較市場預期約 536 億美元為高，累計今年至今已升 10.1%。其中出口數字為 2,126 億元，按月升 31 億元，進口為 2,666 億元，升 38 億元。今年首 9 個月貿易逆差 4451.7 億元，按年擴大 407.2 億元。經季節調整後，美國 9 月對華貿易逆差環比連續六個月擴大，按月增逾 4% 至 402 億美元，連續第三個月創紀錄高。期內，美國針對報復性關稅的大豆出口至中國按月續降 29.4%。
- 美國財政部將把本季度長期國債發行規模提高至 830 億美元，發行規模將較上一季度的 780 億美元有所提升。這份季度再融資計劃的發債規模刷新了 2009 年蓋特納任財長時創下的 810 億美元紀錄高位，當時美國正從大衰退中復甦。而這次發債規模竄升正值經濟以年化 3.5% 的速度增長，失業率接近 50 年低點的時代。
- 美國 2018 年財政年度赤字升至 7,790 億美元，按年升 17%，受美國總統特朗普削減企業稅 14 個百分點至 21% 影響，開支水平亦升至 6 年高。美國國會預算辦公室預測，2019 財年預算赤字超過 9,730 億美元，2020 財年將超過 1 兆美元。難怪美聯儲前主席耶倫表示，美國政府目前過多地增加負債，且更多嬰兒潮新增人口退休，退休及醫療保健計劃開支將增加，債務情況只會惡化且不可持續。她稱若有「魔術棒」會選擇加稅及削減退休開支。

歐洲

- 歐盟統計局公布，經季節調整後，歐元區今年第三季國內生產總值(GDP)初值按季增長放緩至 0.2%，為 2014 年以來最慢增速，市場原先預期連續第三季維持增長 0.4%；按年增速繼續放緩至 1.7%(次季略上修增速僅放緩至 2.2%)，創 2014 年末季以來最低，也略遜於市場預期增長 1.8%，但已連增廿一季。

- Markit 數據顯示，歐元區 10 月製造業採購經理人指數(PMI)終值意外略下修，由 9 月 53.2 續降至 52，創廿六個月低，市場原先預期確認初值 52.1。期內，產出增速放緩至 46 個月低，新訂單為 2014 年 11 月以來首陷收縮，新出口訂單更是 2013 年中以來首陷收縮；就業增速放緩至 2016 年 12 月以來最低；積壓工作連降兩個月。製造商對前景信心進一步降至 2012 年 12 月以來最低。另外，歐元區 10 月服務業 PMI 初值創 24 個月低，由 9 月 54.7 回落至 53.3，遜於市場預期略降至 54.5。期內，歐元區服務商新業務增速再度放緩至近兩年最慢，但行業工作積壓略增。就業增長率為三個月最低。服務商對未來一年業務預期降至 2014 年 12 月以來最低。
- 歐盟在 10 月 23 日正式否決義大利 2019 年預算案，這是歐盟首次否決個別國家預算案，主要原因是該預算案把 2019 年財政赤字佔國內生產總值 (GDP) 比例提高到 2.4%，遠高於上屆政府承諾的 0.8%，同時亦高於上屆政府預算赤字兩倍。此事件對歐洲的影響，可以從義大利與德國 10 年期公債利差觀察到，此指標被投資者視為歐元區的恐慌情緒，目前數值已從年中的 1.5%大幅上彈至 3.18%。值得注意的是 2011 年義大利債務危機時，該指標從 1.8%大幅上彈至 3%以上，因此若持續維持在 3%以上市場將持續震盪。
- 國際信用評級機構穆迪信評於 10 月 19 日，調降義大利債信評等至 Baa3、展望為穩定，化解立即被降至垃圾等級的風險，至於標普全球評級在 10 月 26 日公布最新評估報告，則維持義大利主權債評級 BBB 不變，比垃圾級高兩級，但展望則由穩定調降至負面，稱新政府的政策計畫對該國的經濟增長和債務前景構成壓力。

日本

- 日本厚生勞動省公布，經季節調整後，日本 9 月求才求職比意外回升至 1.64 再創紀錄高，意味著每 100 名員工就有 164 個職位空缺，市場原先預期連續第三個月維持 7 月所造紀錄高位 1.63。至於日本 9 月失業率意外續微降至 2.3%，僅次於今年 5 月所造紀錄低位 2.2%，市場原先預期維持 8 月 2.4%。
- 日本 9 月受到地震和颱風等一系列天災影響，生產受損，此外，美中貿易戰持續升溫，可能導致日本出口受影響，使經濟前景蒙上陰影。日本出口大量電子零組件與設備至中國，而這些產品將被用於製造輸美的商品。日本 9 月工業生產按月下跌 1.1%，低於分析師中值預期下跌 0.3%，按年下滑 2.9%，8 月按月增長 0.2%。汽車和汽車零組件生產月跌 2.5%，半導體和面板製造設備下滑 1.4%。

中國及香港

- 中國經濟增長持續放緩，第三季經濟增長遜市場預期。國家統計局昨公布，第三季 GDP 為 65.1 萬億元，按年增長 6.5%，較預期的 6.6% 略低，增速為近十年以來最低。今年首三季 GDP 總值 65.09 萬億元，按年增長 6.7%。
- 民生銀行研究院表示，第三季 GDP 增速跌破持續近三年的 6.7% 至 6.9% 區間，回落至近 10 年最低水平，已迫近決策層底線。整體來看，由於上半年表現良好，首三季 GDP 仍有 6.7% 的增速，認為全年實現 6.5% 左右的目標問題不大，但明年下行壓力將會更加突顯。在地方政府控制債務風險、房地產調控不能放鬆的前提下，政策騰挪空間受限，未來加大減稅降費力度和定向降準仍是主要脈絡。
- 據彭博經濟研究估計，假設美國對所有進口自中國的產品均加征 25% 的關稅，那麼中國 2019 年的 GDP 增速可能會受到大約 1.5 個百分點的拖累。如果中國政府不作出政策回應，那麼中國的 GDP 增速將從 2018 年預測的 6.6% 降至 5%。當然，多方面的不確定因素會讓這種降幅變得不太可能。
- 中國製造業採購經理指數 (PMI) 為 50.2，比上月回落 0.6 個百分點，低於市場原先預期的 50.6，製造業總體繼續運行在擴張區間，但擴張速度放緩。至於財新中國製造業採購經理人指數 (PMI) 錄得 50.1，略高於市場預期，高於 9 月 0.1 個百分點，顯示經濟微幅擴張。該走勢與國家統計局製造業 PMI 並不一致。國家統計局公布 10 月製造業 PMI 錄得 50.2，低於上月 0.6 個百分點。

亞洲其他市場

- 南韓央行 10 月 25 日公布第 3 季 GDP 初值為年增 2%，低於經濟學家預估值的 2.3%；季增則是 0.6%，略低於預測的 0.8%，此乃 2009 年第 3 季以來最低水平。該行並將 2018 年全年 GDP 增幅從 2.9% 下修至 2.7%。南韓第 3 季 GDP 表現不如預期，主因在於建築投資按季萎縮 6.4%，為亞洲金融風暴以來最大降幅，南韓政府控制不斷飆升的房價，使得建商建造房子的意願降低。另一方面，韓國企業對於全球需求感到存疑，因此不願增加投資力道，企業設備投資季減 4.7%，抵消了政府實施刺激措施和出口增長的正面影響。
- 亞洲一些對出口嚴重依賴的經濟體的製造業指標 10 月份滑入負成長區域，凸顯出中美貿易戰產生的連鎖反應。最新跡象顯示貿易戰引發的痛苦正在蔓延，台灣、泰國和馬來西亞的採購經理指數 10 月份均已跌入萎縮領域。台灣 PMI 從 9 月的 50.8 降至 48.7，這是自 2016 年 5 月以來的最低水平和首次萎縮；馬來西亞 PMI 指數從 51.5 降至 49.2；泰國 PMI 從 50 下降至 48.9，這是自 2016 年 11 月以來的最低水平。指數高於 50 表明製造業擴張，低於 50 則表明萎縮。



黃金及石油

- 金價 8 月底開始在 1,180 至 1,215 美元區間整固，上月中正式向上突破，而 10 月份曾升近 3.6%，但從今年年初高位至今計仍跌 9%。由於黃金始終是沒有利息收入的資產，加上聯儲局並未有改變或減慢加息速度，金價難以有爆升條件。
- 美國 11 月 4 日將正式對伊朗實施新一輪制裁，要求進口伊朗石油的國家停止購買伊朗石油。據政府及船運追蹤數據顯示，亞洲主要國家 9 月的伊朗石油進口量創 32 個月來最低，例如中國、南韓和日本紛紛在美國制裁前減購伊朗石油。然而，10 月份油價的表現是 2016 年 7 月來最差，主因全球經濟放緩疑慮嚇壞市場，美國原油庫存增加，以及產油國帶來憂喜參半的消息。

投資服務部

2018 年 11 月 6 日