



美國

- 美國 1 月會議局消費者信心指數 (Consumer Confidence Index) 報 120.2，創 2017 年 7 月以來低位，並遠低於去年 12 月的 126.6。美國消費者信心指數連續第三個月下滑，但現況指數基本持平，顯示經濟情況總體良好；但預期指數大幅滑落，主要因為金融市場的動盪以及政府關門等事件影響了消費者的信心。
- 美國商務部公布，美國去年 12 月零售銷售按月意外急降 1.2%(前值略下修僅續升 0.1%)，為 2009 年 9 月以來最傷，市場原先預期續升 0.1%，也結束了連升兩個月的走勢。若扣除汽車後之 12 月零售銷售按月意外轉降 1.8%，市場原先預期持平，前值也由原先續升 0.2%，下修轉為零增長。若扣除汽車與汽油之 12 月零售銷售按月意外轉降 1.4%，市場原先預期升幅略放緩至 0.4%。
- 美國供應管理協會(ISM)公布，美國 2019 年 1 月 ISM 非製造業指數連跌兩個月，由去年 12 月 57.6 上修後 58 續降至 56.7，創半年低，也遜於市場預期 57.1，但已連續 108 個月處於擴張水平。至於 1 月份 ISM 製造業指數則為 56.6，高於去年 12 月的 54.3，市場原預期於有關水平持平。
- 美國勞工部公布，美國 2019 年 1 月季調後消費者物價指數(CPI)按月持平(前值由原先九個月來首降 0.1%上修至持平)，市場原先預期回升 0.1%；未調整按年升幅連續第三個月放緩至 1.6%(前值續升 1.9%)，為 2017 年 6 月以來最低，但仍略高於市場預期升 1.5%，且已連升第 40 個月。期內，汽油價格按月及按年分別急降 5.5%及 10.1%。若扣除食品及能源價格之 1 月季調後核心 CPI 按月繼續維持升 0.2%，符合市場預期；未調整按年意外維持升 2.2%，市場原先預期升幅略放緩至 2.1%。
- 中美貿易戰去年初爆發，美國總統特朗普不滿中美長期出現貿易赤字，可是美方對中國進口貨品徵關稅以來，貿赤並未見明顯縮窄，甚至錄得連續五個月上升，去年 10 月整體貿赤更創金融海嘯以來的貿赤新高，達 557 億美元。不過，根據最新美國商務部統計，去年 11 月美國整體貿易逆差為 493 億美元，較預期 540 億美元低，在連續增加五個月後首見回落，而對中國的貿易逆差亦下降 28 億美元(約 218.4 億港元)，至 376 億美元(約 2932.8 億港元)。
- 美國政府「停擺」35 日創下歷史最長紀錄，但美國 1 月份非農就業數據仍然亮眼，新增 30.4 萬個就業職位，遠超市場預期的 16.5 萬，反映政府關門對就業增長沒有明顯影響。增加的就業崗位中，以休閒和酒店業表現最好，貢獻 7.4 萬個新增職位，料 1 月美國有關消費支出的數據亦會向好，支撐國內經濟。失業率方面，則略受「停擺」影響，一項用於計算失業率的調查中，政府僱員在休假期間會被視為臨時解僱，把 1 月失業率推高至 4%，略高於市場預期的 3.9%。不過，連同 12 月份錄得失業率 3.9%，失業率已經連續 11 個月在 4%或以下。
- 另外，1 月份薪資增速放緩，平均時薪較 12 月份僅增加 0.1%，不及市場預期的 0.3%，亦遠低於 12 月份月升 0.4%，可能與新增就業數據強勁、勞動力供給增加有關。
- 美國負債如山。美國財政部數字顯示，美國國債規模本周突破 22 萬億美元關口，達到 22.01 萬億美元(約 171.6 萬億港元)為歷史上首次。論美國國債規模佔美國國內生產總值(GDP)比率，奧巴馬任內由 77.3%增至 103.6%，特朗普執政至今則再增至 104.1%。列根 1981 年上任時，美債只佔 GDP 30.6%，往後持續升至 1995 年的 65.3%。至 2008 年金融海嘯後，聯儲局推行量化寬鬆(QE)大舉買債，是為美債在奧巴馬任內大升主因。

- 美股今年以來顯著反彈，不過摩根士丹利大幅下調標指今年每股盈利增長預測，由 4.3%降至 1%，以反映近期美企業績下調。大摩形容，「盈利衰退」已到來，惟投資者仍過分樂觀，並預期今年會有更多令人失望的業績發布。大摩首席美股策略師威爾遜（Mike Wilson）預計，2019 年標指每股盈利僅得 164 美元，低於市場預期的 170 美元。據 CNBC 的調查，威爾遜是 2018 年預測大市最準確的策略師。市場普遍預期，美企今年上半年盈利會錄得零增長，但下半年有望重拾增速。威爾遜則大唱反調，認為美企全年盈利可能下跌 3.5%。
- 美國共和黨參議員魯比奧（Marco Rubio）將提出法案以限制美國企業回購股份。據統計，美國企業去年回購金額超過 1 萬億美元，創歷史新高。公司回購被視為美股牛市的推手之一，若回購被限制，不排除影響後市發展。魯比奧認為，企業斥巨資回購而不將資源投放於資本開支，其實是犧牲了創造職位及企業將來的生產力，建議向有關企業徵稅。特朗普政府 2017 年推行稅改，刺激企業回購爆炸性增長。不過，企業回購而不為增長進行投資的做法受到共和黨及民主黨議員批評。魯比奧建議，公司回購應與股息一樣，需要繳稅。一般而言，美國政府會對源自美國公司的股息徵收 30%的稅款。

歐洲

- 市場研究機構 Sentix 調查數據顯示，經季節調整後(下同)，歐元區 2019 年 2 月投資者信心指數意外連降第六個月，且由 1 月負 1.5 續降至負 3.7，創 2014 年 11 月以來新低，市場原先預期止跌回升至負 1.3；其中德國 2 月投資信心連續第四個月降至 3.1，創 2012 年 8 月以來最低。期內，歐元區現況指數也連跌第六個月，由前值所創兩年低位 18，續挫至 10.8，為 2016 年 12 月以新低。
- 歐元區 1 月綜合 PMI 終值意外上修，僅由前值 51.1，續降至 51，但已連跌 5 個月至 5 年半低，市場原先預期確認初值降至 50.7。期內，綜合新工作 4 年來首陷收縮，主要受累於製造業新工作降幅為 2013 年 4 月以來最大。至於歐元區內 1 月綜合產出增長排名次序分別為：西班牙由前值所創 3 個月低位顯著回升至 54.5，創 7 個月高；愛爾蘭顯著續降至 53.3，創 67 個月低；德國由前值所創 66 個月低位回升至 52.1；意大利由前值所創 3 個月高位回落至 48.8，再度重陷收縮，且為 4 個月來第 3 次收縮；法國收縮率加劇至 48.2，創 50 個月低，且已連續第 4 個月收縮。
- 歐洲統計局公布，經季節調整後，歐元區去年末季國內生產總值(GDP)按季升幅經修訂後維持初值 0.2%，與前值持平，符市場預期。按年計，歐元區去年末季 GDP 按年升幅經修訂後，亦維持初值 1.2%，升幅低於前值的 1.6%，亦符市場預期。德國方面，去年第四季國內生產總值(GDP)初值按季回穩至持平，扭轉前值三年半首陷收縮 0.2%，但不及市場預期恢復季增 0.1%
- 歐盟委員會最新報告指，受全球貿易緊張局勢及中國經濟增長放緩拖累，歐元區近期不少經濟數據均表現疲弱，經濟有放緩跡象，故將歐元區今明兩年 GDP 預測分別下調至僅增長 1.3%及 1.6%，分別低於去年 11 月預測增長 1.9%及 1.7%。同時，將歐元區今年通脹預測由 1.7%下調至 1.4%，進一步遠離歐央行設定接近 2%通脹目標之外，亦低於歐央行早前預測通脹率 1.6%。
- 此外，英倫銀行同時調低英國今明兩年 GDP 預測，分別下調 0.5 及 0.2 個百分點，至分別僅增長 1.2%(為 09 年以來最低增速)及 1.5%。

日本

- 日本政府公布，去年第 4 季日本國內生產總值（GDP）按年上升 1.4%，符合市場預期，並扭轉第 3 季的 2.6% 跌幅。當地 GDP 按季回升 0.3%，扭轉第 3 季的 0.7% 按季跌幅；家庭消費支出按年升 2.4%，按季則升 0.6%；資本開支按年大升 9.8%，按季則升 2.4%；出口按年上升 3.7%，按季則升 0.9%。日本經濟再生大臣茂本敏充表示，日本經濟復甦由內需帶動，惟中國經濟增長放緩令出口需求轉弱，將持續觀望環球經濟的不確定性，以及金融市場的波動。
- 日本擬 10 月將消費稅稅率由 8% 提高至 10%，但前大藏省（財政部）官員 Kazumasa Oguro 指出，目前全球經濟有衰退風險，日本可能第三度延遲提高銷售稅。現任法政大學教授，專攻公共經濟學的 Oguro 指出，不同意由於法律限制，上調消費稅不能延遲的說法，因為法律可以改變。他認為，目前仍未無法確定政府將會上調消費稅。安倍政府已在 2015 年及 2016 年兩度推遲上調消費稅。在 2014 年 4 月，日本將消費稅由 5% 上調至 8%，當時消費者開支及經濟增長受打擊。

中國及香港

- 國家統計局公布數據顯示，2019 年 1 月份，全國居民消費價格(CPI)按年上漲 1.7%，低於市場預期升 1.9%。其中，城市上漲 1.8%，農村上漲 1.7%；食品價格上漲 1.9%，非食品價格上漲 1.7%；消費品價格上漲 1.3%，服務價格上漲 2.4%。
- 國家商務部新聞發言人高峰 1 月 31 日舉行的發布會上表示，2018 年消費對內地經濟增長的貢獻率達 76.2%，比上年提高 18.6 個百分點，連續 5 年成為經濟增長第一驅動力。高峰指出，去年中國社會消費品零售總額達 38.1 萬億元人民幣(下同)，比上年增長 9%，繼續保持平穩較快增長。其中，實物商品網上零售額佔社零總額比重達 18.4%，比上年提高 3.4 個百分點。同時，消費升級勢頭不減，恩格爾系數(食物支出金額÷總支出金額)為 28.4%，下降 0.9 個百分點；服務消費佔居民人均消費支出比重達 44.2%，提高 1.6 個百分點。
- 中國經濟繼續放緩，國家統計局昨日公布 1 月中國製造業採購經理人指數（PMI）為 49.5，雖然高過市場預期的 49.3，但卻是繼上月 PMI 報 49.4，首次跌破 2016 年 7 月的盛衰分界線後，連續第二個月低於盛衰分界線。而官方非製造業 PMI 則上升至 54.7，表現高過預期。其中批發業、貨幣金融服務和保險業等指數位於 57；資本市場服務、房地產業等行業位於收縮區間。
- 人民銀行 2 月 15 日發布的數據顯示，人行寬信貸政策開始見效，1 月新增人民幣貸款 3.23 萬億元（人民幣，下同），遠超市場預期，並創單月歷史新高，較去年同期多增 3,284 億元；1 月社會融資規模達 4.64 萬億元，較上年同期多 1.56 萬億元。1 月底，廣義貨幣供應量（M2）餘額回升 0.3 百分點至按年增長 8.4%。

黃金及石油

- 金價升至 1,325 美元水平一安士，今年以來漲幅逾 3%，近期聯儲局釋放鴿派語調，並表示將對未來的資產負債表縮減行動保持靈活性，有利於金價表現。此外，2018 年全年央行對黃金的購買量創近 30 年來新高，黃金 ETF 的總持倉量也創近 7 年新高，顯示對黃金需求相當熱熾。
- 受到 1 月 OPEC 減產產量下滑、中美貿易談判正面發展與全球股市反彈等因素刺激，油價大幅反彈。然受全球經濟成長放緩與美國產能影響，預期油價上行空間受限。

投資服務部
2019 年 2 月 19 日