

美國

- 美國商務部公布，受消費者支出、設備及軟件投資支出增速超預期支撐，美國去年第四季國實際國內生產總值(GDP)初值年化季率(下同)增速僅進一步放緩至 2.6%(前值增 3.4%)，優於市場預期僅增 2.2%。期內，GDP 平減指數初值維持升 1.8%，略超市場預期升 1.7%。累計 2018 年全年，美國 GDP 初值按年增長加快至 2.9%(前值僅增 2.2%)，為 2015 年以來最高，亦接近美國總統特朗普所訂的 3%目標。
- 美國總統特朗普對中國發動貿易戰，聲稱是要解決美國貿易逆差問題。惟上週三(3月6日)美國商務部公布的數據顯示，美國去年的貿易逆差達 6210 億美元(約 4.8 萬億港元)，創 10 年新高；其中對中國、歐盟及墨西哥的逆差更創下歷史新高。
- 美國勞工部公布，美國 2 月非農業新增職位 2 萬個，是 2017 年 9 月以來最少，遠低於市場預期增加 18 萬個；失業率回落至 3.8%，低於市場預期的 3.9%。白宮經濟顧問 Larry Kudlow 接受彭博訪問時表示，有關數字受聯邦政府局部停擺及冬季淡季影響，屬偶然情況，並直指自己不會認真看待有關數字。他又重申，美國經濟仍按預期增長，料今年經濟增長可錄得 3%或以上。
- 美國商務部公布，去年 12 月新屋銷售經季調後月增 3.7%，以年率計為 62.1 萬戶，優於市場預估的 60 萬戶，創下 7 個月新高。不過，11 月新屋銷售數據由 65.7 萬戶下修為 59.9 萬戶，增幅由 16.9%下修為 9.1%。新屋銷量按年跌幅明顯收窄至 2.4%。期內，東北地區新屋銷量環比續飆升 44.8%，南部銷量環比續升 5%；西部銷量環比回升 1.4%；但中西部銷量環比轉降 15.3%。去年 12 月新屋售價中位數環比止跌回升 5%，報 31.86 萬美元，按年降幅再度明顯收窄至 7.1%。期內，季調後新屋庫存回升至 34.4 萬戶，相當於 6.6 個月銷量。
- 美國供應管理協會(ISM)公布，製造業指數由 1 月份的 56.6，降至 2 月份的 54.2，低於市場預期的 55.5，亦是自 2016 年 11 月以來最低，主要由新訂單、生產、就業等下跌所致。至於 2 月非製造業指數為 59.7，高於市場預期的 57.3 和 1 月的 56.7。
- 受聯邦政府局部停止運作影響，商務部並無提供 1 月份消費支出數字。而 12 月份個人消費支出，由 11 月份的上升百分之 0.4，轉為下跌百分之 0.5，是 9 年來最大跌幅。市場原先預計只會下跌百分之 0.2；十二月份核心物價指數按月上升百分之 0.1，與十一月份持平，市場原先預期會無升跌。
- 聯儲局主席鮑威爾近日在美國 CBS 公司的訪談節目中表示，目前利率在合適水平，並且大致中性，既沒有刺激亦沒有限制經濟。他指，中國和歐洲經濟放緩及其他全球問題，目前讓原本穩健的美國經濟前景構成最大挑戰，但他認為相關因素不太可能出現非常負面的結果。

歐洲

- Markit 數據顯示，受德國製造業 PMI 繼續惡化至逾 6 年最傷拖累，歐元區今年 2 月季調後製造業採購經理人指數(PMI)重陷收縮，但終值意外略上修僅由 1 月 50.5，續降至 49.3，為 2013 年 6 月以來首次失守 50 分嶺線，且已連滑七個月，市場原先預期確認初值 49.2。期內，製造業產出及新訂單雙雙呈收縮，前者五年半來首呈收縮；積壓工作連降六個月，且降幅為 2013 年 4 月以來最大。
- 德國今年 2 月製造業採購經理指數(PMI)終值確認收縮加劇至 74 個月來最嚴重，由 1 月 49.7 續降至 47.6，為 2012 年 12 月以來最低。

- 逐步取消量化寬鬆政策不到三個月，歐洲央行週四（3月7日）宣布重大政策逆轉決定，再度提出刺激經濟方案：年底前暫停加息以及推出低利率長期貸款計劃，以拯救歐元區搖搖欲墜的經濟。歐洲央行聲明表示，將會推出新的定向長期再融資貸款（TLTRO-III），由2019年9月開始，2021年3月結束，每一輪貸款的期限為兩年，每季會推出一次。
- 歐洲央行同時宣布下調經濟預測，這是歐洲央行四年前啟動量化寬鬆以來下調預測幅度最大的一次。

日本及亞洲地區

- 日本內閣府公布，經季節調整後，日本今年2月家庭消費者信心指數連降第5個月至41.5(前值41.9)，屢創2016年11月以來新低，也略低於市場預期41.6。
- Nikkei/Markit 數據顯示，日本今年2月製造業採購經理人指數(PMI)終值上修，僅由1月50.3續降至48.9(初值48.5)，為兩年半來首陷收縮兼創32個月低，也結束逾十年最長連續29個月擴張。
- Nikkei/Markit 數據顯示，南韓今年2月日經製造業採購經理人指數(PMI)反映行業收縮繼續惡化，指數由1月48.3續降至47.2，為2015年6月以來最嚴重收縮率，且已連續第4個月呈收縮。期內，新訂單收縮率接近4年最嚴重，主因受累於新出口訂單連續第7個月收縮，兼為5年半最嚴重收縮率。
- Nikkei/Markit 數據顯示，經季節調整後，台灣今年2月日經製造業採購經理指數(PMI)繼續惡化，由1月47.5續降至46.3，創三年半低，且已連續第5個月呈收縮。
- 與此同時，2月份印度製造業 PMI 為 54.3，高於 1 月的 53.9，創 2017 年 12 月以來新高。不只如此，新訂單成長更創 2016 年 10 月以來之最。印度表現突出，原因之一是印度對中國曝險較少。世界銀行資料顯示，印度第一、二大出口國分別是美國和阿拉伯聯合酋長國，2017 年分別佔印度總出口的 16%、10%；中國只佔印度出口的 4%。

中國及香港

- 就 MSCI 宣布，將擴大中國 A 股在 MSCI 全球基準指數中的納入因子，由 5%分三步提升至 20%，將分別在 5 月、8 月和 11 月逐步提升，並於 11 月將把中國 A 股中盤股納入 MSCI 指數。匯豐環球研究發表報告表示，MSCI 今次整體方案，包括納入中型 A 股及內地創業板股份，估計 MSCI 今次提升 A 股納入因子，今年會引來 100 億美元被動資金流入 A 股市場。
- 該行表示，若計及 MSCI 所有指數資金基準，包括 MSCI 新興市場指數、MSCI 亞太區撇除日本指數、MSCI 全球國家指數，估計 MSCI 今次提升 A 股納入因子，料會引來總體資金流入 730 億美元。該行料在未來 5 至 10 年，外國資金會因 MSCI 納入 A 股因子，流入規模達到 6,000 億美元。
- 中國海關總署公布數據顯示，2 月份，中國進出口總值 2,663.6 億美元，按年下降 13.8%。其中，出口 1,352.4 億元，下降 20.7%，遠低於預期跌 5%；進口 1,311.2 億元，下降 5.2%；貿易順差 41.2 億元，收窄 87.2%。剔除春節因素，2 月份，中國進出口、出口和進口分別增長 3.9%、1.5% 和 6.5%。

- 據 Markit 公布，2 月財新中國通用製造業 PMI 錄得 49.9，從 1 月份近低點 48.3 回升至三個月以來最高點，亦高於預期的 48.5，僅略低於 50 臨界值，說明製造業運行基本趨穩。數據顯示，內地製造業生產恢復增長，雖然增速輕微，但已終止了年初的小幅收縮態勢。新訂單總量在 2 月份略有增長，在新出口訂單尚輕微減少的背景下，本月製造業恢復增長的主要動力來自內需上升。
- 就 13 屆全國人大 2 次會議於 3 月 5 日上午在北京人民大會堂開幕，國務院總理李克強表示，將今年國內生產總值（GDP）增長目標定於 6%至 6.5%。中國去年全年經濟增長達 6.6%，為 28 年來最慢，惟仍略高於增長目標 6.5%。
- 李克強發表新一份工作報告時指，今年居民消費價格升幅目標為 3%，預期居民收入增長與經濟增長基本同步；城鎮新增就業目標為 1,100 萬人以上，鎮調查失業率 5.5%左右，城鎮登記失業率低於 4.5%。他亦指，中國將實施更大規模的減稅，將交通運輸業及建築業等行業的增值稅率由 10%降至 9%，並將製造業等行業的稅率由 16%降至 13%。
- 至於貨幣政策，李克強指中國將實施鬆緊適度的穩健貨幣政策，M2 與社會融資規模增速要與 GDP 名義增速相匹配。中國亦將完善滙率形成機制，保持人民幣滙率在合理均衡水平上的基本穩定，並深化利率市場化改革，降低實際利率水平。

黃金及石油

- 聯儲局主席鮑威爾近期口氣大變，不但不再堅持要加息，而且還說縮表也可能告一段落；加上市場擔心環球經濟放緩，支持金價回升。
- 因美國非農資料表現欠佳，引發市場對全球經濟放緩憂慮加重，歐洲、美國以及亞洲經濟均出現放緩跡象，導致市場對原油需求面擔憂，拖累原油需求，令油價承壓，其中美國原油上週五跌 1.04%，一週則上漲 0.56%；倫敦原油上週五跌 0.84%，週漲 1.09%。

投資服務部
2019 年 3 月 12 日