

美國

- 美國今年首季年率化國內生產總值 (GDP) 按季增長 3.2%，遠超市場預期的約 2%，亦較去年第 4 季的 2.2% 增速加快 1%。主要受出口、政府支出及私人投資帶動。
- 美國勞工部公布備受關注的 4 月份就業報告，報告顯示多數行業就業崗位有所增加，總計增加 26.3 萬個，高於預期，失業率僅為 3.6%，為 1969 年 12 月以來最低。失業率下降的主要原因是退出勞動力大軍的人數為一年半以來最高。4 月有 49 萬人退出勞動力大軍，為 18 個月來最多。
- 美國商務部公布，3 月個人支出按月上升 0.9%，市場預期上升 0.7%，創逾 9 年半以來最快增速，亦較 2 月的 0.1% 加快，主要受惠於汽車及醫療開支增長。不過，美國通脹壓力仍有限，3 月個人消費支出 (PCE) 物價指數按月升 0.2%，按年升 1.5%；核心 PCE 物價指數按月持平，按年升幅放緩至 1.6%，創 14 個月以來最慢增速。
- 美國密歇根大學公布，5 月消費者信心指數初值 102.4，遠高於市場預期的 97.5 及上月的 97.2，並為 2004 年以來高位。惟報告提出，有關調查於中美最近一輪貿易談判前進行，當時雙方亦未對進口產品加徵關稅。
- 全美住宅建築商協會 (NAHB) 與富國銀行 (Wells Fargo) 數據顯示，美國 5 月 NAHB 房屋市場指數連升兩個月，由 4 月 63 續升至 66，高於市場預期 64。期內，用來衡量目前銷售指標環比連升第五個月至 72，高於 4 月的 69；未來六個月銷售預期指數環比微彈至 72；用來衡量潛在買家指標由 4 月的 47，續升至 49。上述指數主要反映美國住房建築商信心，其以 50 為分嶺線，超過該水平反映看好前景建築商較多。
- 美國供應管理協會 (ISM) 數據顯示，4 月非製造業指數出乎意料跌至 55.5，市場原先估計由 3 月的 56.1 升至 57。指數創逾一年半新低，反映服務業擴張速度減慢。至於美國 4 月 ISM 製造業指數創兩年半低，由 3 月 55.3 急降至 52.8，為 2016 年 10 月以來最低，也遠低於市場預期 55，但已連續 32 個月處於擴張水平，當中新訂單、就業和生產指標全部下降。
- 美國商務部公布，3 月貿易逆差總額擴增 1.5% 至 500 億美元，略低於預估的 502 億美元。其中，3 月出口額增加 1.4% 至 1,417 億美元；進口額增加 1.2%，為 2,141 億美元。

- 最受關注的是，美國 3 月對中國貿易逆差銳減 16.2%，為 207 億美元，是 2014 年 3 月以來最低，商品貿易逆差也縮減至 283 億美元。美國 3 月對中國出口額激增 23.6%，包括黃豆出口額大幅增加，從中國進口額則減少 6.1%。然而，美國對陸貿易逆差縮小，掩蓋了兩國貿易往來減少的整體情勢。美國第 1 季從中國進口額比一年前減少 13.6%，對陸出口額也年減 17.6%。
- 中美貿易戰尚未明朗之際，美國總統特朗普於 5 月 15 日簽署行政命令，宣布進入「全國緊急狀態」，禁止美國企業使用對國家構成安全風險的電訊設備商所製造的設備，以保護受威脅的美國通訊行業。外界相信，行政命令是為禁止美企與中國電信商華為的業務往來鋪路。與此同時，美國商務部也將華為及 70 家關聯企業列入「實體清單」。根據將在數日內生效的這項命令，華為購買美國技術將須事先得到美國政府的許可。這樣的許可申請起來非常困難，因為必須說明提供這些產品不會損害國家安全。
- 路透社引述消息指出，Google 已暫停向華為提供軟件及硬件產品的「非公開源碼」更新資料，華為僅可繼續使用「公開源碼」的 Android 作業系統及相關產品，Google 內部仍然在討論終止服務的細節，但幾可肯定將停止向華為提供技術支援，以及終止在 Android 及 Google 服務的合作。若消息屬實，華為手機將無法更新 Android 作業系統，更甚者，華為日後在海外推出的新手機將不能使用 Play Store、Gmail 及 Google Map 等 Google 服務，這將嚴重打擊華為在智能電話市場的競爭力。

歐洲

- 歐盟統計局公布，受惠於德國經濟反彈及意大利經濟回暖，歐羅區首季經濟初值按年增長 1.2%，符合市場預期，前值亦為 1.2%。至於按季則增長 0.4%，預期與前值均為 0.4%。期內，歐羅區就業人數初值按年上升 1.3%，與預期相若，按季增長 0.3%。儘管歐元區上季 GDP 成長率仍低於五年平均水準，但已是連續第二季好轉，顯示歐元區經濟已擺脫去年夏季時的谷底，而且空中巴士等上市公司最近公布的財報也顯示，經濟情勢轉趨有利。
- Markit 數據顯示，歐元區 4 月服務業採購經理人指數(PMI)終值意外上修，僅由 3 月所創的四個月高位 53.3 回落至 52.8，比市場預期的 52.5 為佳。期內，服務業的新業務增速略加快；就業增速升至半年高。服務商的信心與前兩個月基本保持於正值區域。至於歐元區 4 月製造業採購經理指數(PMI)終值，從 3 月的 47.5 上升至 47.9，高於預期的 47.8，去年同期為 56.2。

- 德國智庫 ZEW 調查顯示，5 月經濟景氣指數出乎意料由 4 月的正 3.1 跌至負 2.1，市場原先估計指數升至正 5。數據反映德國投資者信心顯著惡化，中美貿易爭拗升級，增加德國出口不確定性，為經濟前景蒙上陰霾。

日本及亞洲地區

- 日本央行表示將至少在 2020 年春末前後把利率維持在超低水平，以向投資者保證貨幣政策將保持高度寬鬆，同時日本央行亦在本次會議上，下調了 GDP 的經濟增長預期。
- 2019 年的印度大選，是本季度亞洲最重要的政治事件之一。這次大選會於 2019 年 4 月 11 日至 5 月 19 日分 7 個階段舉行，以選出第十七屆人民的議員。投票將於 5 月 23 日進行點票，並會於同日宣布結果。共有 543 個議席會由選舉產生，政黨需要取得 272 大多數票席才能組建政府。這次選舉合資格選民達 9 億人，他們將決定總理莫迪和他的印度人民黨是否能繼續執政多 5 年，還是在印度獨立後統治該國數十年，反對派的印度國民大會黨捲土重來。

中國及香港

- 中國國家統計局公佈資料顯示，中國首季國內生產總值(GDP)21.34 萬億元(人民幣·下同)，按年增長 6.4%，略高於此前市場預期的 6.3%，增速與 2018 年第 4 季度持平。若按季比較，首季 GDP 增長 1.4%，符合預期，較前值 1.5% 回落，創 2018 年首季以來新低。國務院總理李克強在《政府工作報告》中，將今年 GDP 增長目標設定在 6%至 6.5%。分產業看，第一產業增加值 8,769 億元，按年增長 2.7%；第二產業增加值 8.23 萬億元，增長 6.1%；第三產業增加值 12.23 萬億元，增長 7%。中國第三產業占 GDP 比重為 57.3%，對 GDP 的貢獻率為 61.3%，最終消費支出對 GDP 的貢獻率為 65.1%。
- 中國 4 月官方及非官方製造業採購經理指數均遜預期。4 月官方製造業採購經理指數報 50.1，跌 0.4，差過預期。至於較反映中小企情況的財新製造業採購經理指數，由八個月高位回落，4 月報 50.2，跌 0.6，同樣遜預期。數據反映內地經濟非預期般樂觀。另一方面，4 月份官方非製造業商務活動指數為 54.3，比上月回落 0.5 個百分點，但仍連續 4 個月位於 54.0 以上的較高擴張區間，表明非製造業總體保持平穩向好的增長態勢。至於財新 4 月中國服務業採購經理指數 (PMI)，則由 3 月的 54.4 微升至 54.5 創 15 個月新高，反映服務業需求強勁。
- 中國經濟 4 月份失去動力，在中國準備應對愈演愈烈的貿易戰之際，凸顯出這個世界第二大經濟體脆弱的一面。工業增加值、零售總額和投資放緩幅度超出經濟學家預期。國有部門繼續增加投資，民營企業則放慢了步伐，製造業投資成長速度降至 2004 年有數據以來的最低水平。



- MSCI 公布首階段擴大納入 A 股詳情，MSCI 中國指數將加入 26 隻 A 股，其中 18 隻來自創業板；現時 238 隻成分股納入因子由 5%調升至 10%，於 5 月 28 日收市後生效。A 股佔 MSCI 中國指數和 MSCI 新興市場指數的比例，在變動後將提升至 5.25%和 1.76%。
- 按照 MSCI 的計劃，A 股在新興市場的權重將分 3 步提升，下一步將在 8 月的季度檢討，將 A 股納入因子提高至 15%，到 11 月的半年度檢討，將進一步提高至 20%。三個步驟完成後，預料 A 股將吸引 800 億美元資金流入，折合 5400 億元人民幣。不僅如此，在今明兩年，除了 MSCI 擴容之外，羅素富時和標普道瓊斯指數也計劃納入 A 股。隨着內地資本市場持續擴大開放步伐，外資湧入 A 股市場的資金仍會繼續加倉。

投資服務部

2019 年 5 月 21 日