

### 美國

- 根據美國商務部的數據顯示，繼上一季度增長 2.2%後，美國經濟在 2019 年第 1 季的年化增長率為 3.1%。然而，許多經濟學家認為，由於減稅和政府開支增加的影響預計將在今年消退，未來幾個季度的經濟增長，將大幅放緩至 2%左右。此外，中、美之間的貿易衝突也可能進一步阻礙增長。
- 美聯儲公佈了最新的經濟展望調查報告（褐皮書），稱美國經濟保持溫和擴張，但對於貿易不確定性的憂慮有所升溫。褐皮書指出，從 5 月下旬到 7 月初，經濟活動繼續以溫和的速度增長，與上一報告期相比幾乎沒有變化。在大多數地區，零售品銷售額略有增長，汽車銷售持平，非金融服務業活動進一步增加，旅遊業活動大體穩定，部分地區運輸業活動出現小幅萎縮。
- 美國工廠活動增長出現放緩現象。6 月份美國 ISM 製造業採購經理人指數從 1 個月前的 52.1 降至 51.7，這是自 2016 年 10 月以來製造業擴張速度最弱的步伐。與此同時，非製造業的增長動力也在轉弱，ISM 非製造業採購經理人指數從 2019 年 5 月的 56.9 降至 6 月的 55.1，是自 2017 年 7 月以來最低的水平。
- 美國商務部公布，5 月新屋銷售意外連續第 2 個月下跌，反映按揭貸款利率下降，仍未刺激樓市表現。5 月新屋銷售按月下降 7.8%，以年率計為 62.6 萬間，為去年 12 月以來新低，市場預期為增長 1.9%，至 68 萬間。另外，4 月數據從之前公布的 67.3 萬間，上修至 67.9 萬間。
- 成屋(二手房屋)方面，全美房地產經紀商協會(NAR)上週五公佈的數據顯示，5 月份成屋銷售較前月上揚 2.5%，換算成年率為 534 萬戶，超越經濟專家估計的 530 萬戶，是近 3 個月最高水平。4 月份數據由初報的 519 萬戶，向上修正成為 521 萬戶。5 月份成屋銷售價格中位數較去年同期上漲 4.8%，至 277,700 美元。
- 根據全國房地產經紀協會的統計，外國人在去年 4 月至今年 3 月期間，合共動用 779 億美元購買美國住宅物業，較前一年度減少 36%；交易宗數減少 31%至 18.31 萬宗。中國仍然是最大買家，但投入金額已大幅減少，與 2018 年同期 304 億美元比較，跌幅相當於 56%，只購入 134 億美元的物業。

- 美國 6 月撇除食物和能源項目後的核心消費物價指數 (CPI) ，按月升 0.3% ，高於預期的 0.2% ，並較 5 月的 0.1% 有所增加 ，是近 1 年半以來最大增長 ；按年增 2.1% ，高於預期的 2.0% ，主要由衣物、二手車及家品價格上升帶動。數據反映通脹壓力較強，理論上削弱聯儲局減息理據。
- 美國就業市場依然強勁。根據美國勞工部的數據顯示，6 月份美國非農就業人數增加 224,000 人，是過去 5 個月以來最多。2019 上半年非農就業人數平均每月增加 172,000 人，略低於 2018 年的平均值 223,000 人。然而，這仍是健康的職位增長率。6 月份失業率則上升 0.1% 至 3.7% ，接近 50 年來的低位。至於 6 月份工資年化增長率為 3.1% ，工資增長趨勢，從去年底的近 10 年最快增長速度漸漸放緩。
- 美國商務部公布，6 月零售銷售按月續升 0.4% ，高於市場預期升 0.2% ，5 月略下修僅升 0.4% 。扣除汽車、汽油、建築材料和膳食服務的核心零售銷售按月升幅擴至 0.7% ，遠超市場預期升 0.3% ，5 月略上修升 0.6% 。至於第二季零售銷售環比年化率升 7.5% ，為 2017 年末季以來最強。
- 美國白宮管理及預算辦公室 (OMB) 當地時間 7 月 16 日(週二)發表中期報告，預料 2019 財政年度的財政赤字將超過 1 萬億美元 (約 7.8 萬億港元) ，為繼 2009 年金融海嘯導致 4 年經濟大衰退以來第二次。分析認為財赤急增跟 2017 年減稅及兩黨就預算爭持導致開支大增有關。
- 本週美股將迎來超級業績公佈週，其中又以德州儀器、Tesla、英特爾、亞馬遜、FaceBook、Google、波音等科技、工業股最受市場聚焦，因當前整體經濟正呈現放緩，而科技、工業股又一向站在景氣的前端，將牽動美股後市走勢。據 FactSet 統計華爾街預測值之中位數顯示，預估美股 S&P 500 Q2 每股純利 (EPS) 年增率為 -3.0% ，連續兩個季度 EPS 呈現萎縮，此為 2016 年年中以來首見之現象。另外週五 (7 月 26 日) 美國將公布 Q2 GDP ，也是市場焦點。

## 歐洲

- 歐元區經濟在 2019 年首季出現反彈，取得 0.4% 的季度增長；按年率計算，增長率為 1.2% 。但持續的中、美貿易戰，拖累國際貿易並損害區內的製造業生產活動，因此歐元區未來幾季的經濟前景，可能依然低迷。儘管最近的服務業經濟活動取得 8 個月以來最佳表現，但製造業仍未見起色。6 月份 IHS Makit 歐元區製造業採購經理人指數從 5 月份的 47.7 降至 47.6 。整個歐元區的經營狀況普遍疲軟，德國仍然是表現最差的國家。

- 6 月份歐元區通脹率維持在 1.2%不變，遠低於歐洲央行的 2%目標。經濟增長放緩和低通脹率增加了歐洲央行在下半年降息和重新啟動量化寬鬆計劃的可能性。
- 烏雲正籠罩英國的經濟，英國 6 月份綜合採購經理人指數已跌至 49.2，這是自 2016 年 7 月英國脫歐公投後的首次出現商業活動收縮。英倫銀行已把第 2 季經濟增長預測，從之前的 0.2%下調至 0%；許多經濟學家甚至認為英國將受到脫歐的不確定性因素影響，而出現經濟收縮。
- 英國《泰晤士報》報道，英國預算責任辦公室(OBR)預計，若英國無序脫歐，英國明年經濟將會收縮，經濟體規模亦會縮小 3%。國際貨幣基金組織(IMF)4 月警告，英國若無序脫歐，直至 2021 年底對經濟破壞相等於 2 至 3 年的正常經濟增長。
- 週四 (7 月 25 日) 歐洲央行將召開 7 月利率會議，市場預期，歐洲央行在聯儲局 (Fed) 7 月 31 日利率會議前夕，估計將維持利率不變，但值得關注歐洲央行是否進一步釋出擴大負利率的降息預期。

#### 日本及亞洲地區

- 路透短觀調查顯示，受到紡織、造紙、鋼鐵、有色金屬和精密機械等行業拖累，日本 7 月製造業景氣判斷指數連降兩個月，由 6 月的 6 續降至 3，為 2016 年 8 月以來最低。此外，受中美貿易爭端影響，日本出口連跌七個月，6 月年降 6.7%遜預期。
- 日本總務省公布，日本 6 月消費物價指數(CPI)按年維持升 0.7%，連升第 33 個月，符合市場預期；季調後按月維持零增長。期內，扣除新鮮食品之核心 CPI 按年升幅進一步放緩至 0.6%(前值升 0.8%)，為 2017 年 7 月以來最低，但已連升 30 個月，符合市場預期。
- 與上季度相比，南韓經濟在 2019 年首三個月萎縮 0.4%。按年率計，增長則為 1.7%，是近 10 年來增長率首次降至 2%以下。對上一次是發生在 2009 年第 3 季度，當時經濟僅按年增長 0.9%。南韓是一個出口導向的經濟體，其出口貢獻國內生產總值 50%以上。然而，該國的出口增長已連續第 7 個月下降。6 月份韓國出口較去年下降 13.5%，而整個上半年出口則按年下滑 8.5%。

- 不僅是南韓，新加坡經濟也表現差勁。新加坡第 2 季度經濟增長初值僅較去年同期增長 0.1%，這是 10 年來最低的增長率。按季度計算，該國的經濟增長更萎縮 3.4%，是近 7 年來的最差表現。另外，新加坡國際企業發展局(IE Singapore)公布，新加坡 6 月非石油出口(NODX)連跌四個月兼繼續出現雙位數跌幅，按年跌幅意外進一步擴至 17.3%(前值略下修跌 16.3%)，為 2013 年 2 月以來最傷，市場原先預期跌幅收窄至 9.6%；經季節性調整後按月轉跌 7.6%(前值下修僅彈 5.8%)，超出市場預期轉降 3.9%。

### 中國及香港

- 中國 2019 年 6 月的貿易順差從去年同期的 409.1 億美元擴大至 509.8 億美元，高於市場預期的 446.5 億美元，這是自去年 12 月以來最大的貿易順差。6 月份中國出口比去年下滑 1.3%至 2,128 億美元，略優於市場預期的下降 2%，這是美國對 2,000 億美元中國商品調高關稅的首個完整月份表現。6 月份進口則較去年同期下降 7.3%至 1,618.6 億美元，遠低於預期的 4.5%，進一步反映國內需求疲軟的現象。
- 在中美貿易局勢持續緊張、全球需求疲弱以及中國地方政府隱藏債務令人擔憂的情況下，中國經濟在 2019 年第 2 季度按年增長 6.2%，這是自 1992 年第 1 季度以來最低的經濟增長率。
- 與去年同期相比，5 月份的中國消費物價從上個月的 2.5%上升至 2.7%，符合市場預期，這是自去年 2 月以來最高的通脹率。由於非洲豬瘟爆發，豬肉價格持續高企，5 月份食品成本增加了 7.7%，是 2012 年 1 月以來的最高水平。與此同時，5 月份生產物價則較去年同期上漲 0.6%，同樣符合市場預期。

### 金價及油價

- 黃金一直被視為「資金避難所」；投資者往往都會在風險胃納較低的情況下增持黃金。在 2019 年上半年，市場對全球經濟出現放緩及中、美貿易戰升溫的憂慮，均刺激金價上升。在過去數年，黃金一直都是在區間交易，但在 6 月底，黃金價格上漲至每盎司 1,400 美元左右，並突破了長期的阻力位。
- 黃金也不提供收益或利息。然而，在低利率和低債券收益率的環境下，持有黃金的機會成本會大大降低。回顧 2008 年金融風暴後，上一次的美國減息週期，黃金價格就曾大幅上漲至每盎司 1,900 美元以上。



- 上週五國際原油期貨漲近 1%，美國石油鑽井數下降，且美國和伊朗緊張局勢依然緊張，提振油價走高。不過因經濟增長放緩，恐導致全球石油需求的擔憂，令油價漲幅縮減，其中美油單日漲 0.6%，整週跌 7.6%，倫敦原油漲 0.9%，整週挫 6.4%。

投資服務部

2019 年 7 月 23 日