

市場動態

20-8-2019

美國

- 美國勞工部公布，美國第二季非農業生產率按季年率增長 2.3%，與初值相同，增速較首季的 3.5%放緩，但高於預期的 1.5%。第二季非農業單位勞工成本增長 2.4%，增速雖然較首季的 5.5%顯著放緩，但優於市場預期下跌 0.8%。
- 美國 7 月零售銷售連續第 5 個月增長，按月增長 0.7%，高於預期增加 0.3%，顯示美國經濟仍受到豐富就業職位和工資增長的支撐。個人消費是美國經濟的最大部分，是第二季擴張的最大推動力。網購支出擴增是一大驅動力，抵銷汽車買氣下滑的影響，整體而言顯示美國消費者支出持續支撐景氣擴張。
- 於日前美國總統特朗普宣布將部分中國貨品加徵關稅的期限由 9 月份延至 12 月 15 日之後，美國貿易代表辦公室(USTR)公布一份新關稅貨品清單，該批中國貨品將毋須在 9 月 1 日至 12 月 15 日期間徵收 10%關稅，當中包括家具、嬰兒用品、網絡路由器等。
- 美國密歇根大學公布，8 月消費者信心指數初值由上月的 98.4 跌至 92.1，低於預期，亦是今年低位。消費者預期指數初值跌至 82.3，創約兩年新低；消費者現況指數初值亦由 110.7 跌至 107.4，低於預期。
- 美國 7 月 ISM 製造業指數意外連跌四個月，由 6 月 51.7 續降至 51.2，為 2016 年 8 月以來最低，市場原先預期回升至 52，但已連續 35 個月處於擴張水平。至於 7 月 ISM 非製造業指數意外連跌兩個月，則由 6 月的 55.1 續降至 53.7，同樣是 2016 年 8 月以來最低，市場原先預期回升至 55.5，但已連續 114 個月處於擴張水平。
- 美國商務部公布，7 月生產者物價指數(PPI)經季節性調整後按月升 0.2%，與市場預期相同。5 月及 6 月終值為按月升 0.1%。按年計，7 月 PPI 上升 1.7%，同樣符市場預期。當月撇除食物、能源及貿易服務之核心 PPI 按月跌 0.1%，為自 2015 年 10 月以來首次下跌，市場原預期升 0.2%。
- 美國抵押貸款銀行協會(MBA)公布，經季節調整後，截至 8 月 9 日止當週，美國按揭貸款申請指數連續第二週急彈，按週升幅擴大至 21.7%(前值回升 5.3%)，報 620.4。期內，再融資活動指數連升三週，且按週進一步激增 36.9%(前值升 11.8%)，報 2,742.9，為三年高位；購屋抵押貸款指數終止連降 4 週，按週回升 1.9%(前值續降 2%)，報 252.6。至於 30 年期固定息率按揭抵押貸款利率按週續降 8 點子至 3.93%，屢創 2016 年 11 月來新低。

- 美國財政部數據顯示，受軍費及醫保開支增加影響，美國 7 月聯邦政府預算赤字按年再度擴近 56%至 1,197 億美元(6 月財赤僅約 85 億美元)，大致符合市場預期。期內，收入按年升 12%至約 2,513 億美元；支出按年升 23%至約 3,710 億美元。累計本財年首十個月(去年 10 至今年 7 月)，美國預算赤字按年擴大 27%至 8,668 億美元，已超出上一個財年 7,790 億美元。期內，政府支出按年增加 8%；但收入按年僅增 3%至約 2.86 萬億美元。
- 中國近 4 個月來首次增持美債，但 6 月僅轉增美債 23 億美元，至總額 11,125 億美元，結束連續 23 個月成為美國最大債主。相反，日本 2017 年 5 月以來再度成為美國最大債主，但 6 月增持美債幅度放緩至 219 億元，總額 11,229 億美元。

歐洲

- 德國統計局 8 月 7 日公布，6 月工業生產比前一個月下滑 1.5%，遠比分析師預估降幅 0.4%嚴重；與一年前相比萎縮 5.2%，年比降幅為 2009 年尾以來最深。事實上，該國大型著名企業早已全線下調前景展望，為經濟走下坡帶來啟示，包括世界第 3 大輪胎製造企業、歐洲最大的汽車配件供應商 Continental；全球最大商用車製造商、全球第一大豪華車生產商、第二大貨車生產商 Daimler；全球最大化工廠 BASF；漢莎航空(Lufthansa)。
- 受貿易緊張形勢影響，歐元區最大經濟體德國的出口受壓，經濟萎縮。最新數據顯示，德國第二季 GDP 按季跌 0.1%，是唯一經濟萎縮的歐元區國家。以年率計，德國上季 GDP 增長 0.4%，增幅為 6 年來最低。在歐元區以外，英國和瑞典也經濟收縮。歐元區方面，第二季 GDP 修正值按季增長 0.2%，與初值一致，但較第一季 GDP 的 0.4%增幅顯著放慢。
- 意大利政府面臨瓦解危機，意大利副總理、聯盟黨 (League party) 黨魁薩爾維尼 (Matteo Salvini) 要求提早大選後，聯盟黨在國會向意大利總理孔特 (Giuseppe Conte) 提出不信任動議。意大利最大黨五星運動 (Five Star Movement，簡稱 M5S) 跟執政盟友聯盟黨 (League Party) 一直以來磨擦不斷，今次關係終於破裂，觸發點是五星運動不顧盟友以至議會主流意願，堅持反對繼續興建都靈 (Turin) 通往里昂 (Lyon) 的高鐵項目。這個連接意大利和法國的高速鐵路項目，早在 20 年前展開，預定 2025 年竣工，當中包括一條 58 公里長、貫穿阿爾卑斯山的隧道。

- 受脫歐的不確定因素影響，英國經濟出乎意料地萎縮。第二季 GDP 按季收縮 0.2%，為 2012 年底以來首次經濟產出下滑。折合成年率上季 GDP 收縮 0.8%，較第一季的 2% 增幅顯著轉弱。上季英國經濟增長突然失速，很大程度由於企業加緊去除庫存。英國企業第一季為避免因脫歐令貨物供應中斷而大舉建立庫存，隨着脫歐期限由 3 月底推遲至 10 月底，庫存作用在第二季無以為繼。企業紛紛在次季減少庫存而不是增加訂單，導致製造業產出陷入 2009 年初以來最大跌幅。

日本及亞洲地區

- 日本 5 月起改元為「令和」，交接期間連續 10 日休假，令個人消費在上季有所復甦。日本第二季 GDP 初值顯示，剔除物價變動因素後的實際 GDP 按季增長 0.4%，換算成年率增長 1.8%，遠超分析師預期，是連續 3 個季維持經濟擴張。不過中國經濟增長放緩導致日本出口停滯，加上進口增長拖累 GDP 增幅，令第二季經濟增長較首季的 2.8% 年增長率有所收窄。
- 由於改元和連休的提振作用無法長期持續，加上中美貿易戰升級及日圓升值等不利因素，令日本經濟將持續面臨挑戰。不過預料在 10 月上調消費稅前，本季的消費支出仍會增長。日本經濟再生大臣茂木敏充稱，經濟形勢「以內需為中心持續溫和復甦」，若全球經濟風險變為現實，將毫不猶豫地採取行動。
- 日本內閣府調查顯示，經季節調整後，日本 7 月服務業現況指數創逾三年低位，由 6 月 44 續降至 41.2，剛觸及 2016 年 4 月所造低位，遠差於市場預期 43.6。期內，服務業景氣指數也未能延續前值反彈，由 6 月 45.8 回落至 44.3，為 2016 年 6 月以來最低，也遜於市場預期 45.4。
- 全球車市不景氣蔓延了幾乎所有國家，困擾了幾乎所有車廠，印度也不例外，印度汽車製造商同業公會 (SIAM) 8 月 13 日公布的數據顯示，截至今年 7 月，印度汽車銷售已連續 9 個月較前 1 年同期下滑，且 7 月下滑幅度幾乎是 20 年之最。目前印度經濟狀況不佳，消費信心低落，經濟成長率創 5 年新低，失業率更來到 45 年來的高點，迫使印度央行不斷出手，年初至今降息次數已達 4 次。
- 新加坡 7 月出口連續第 5 個月出現雙位數字下滑，為國內經濟處於衰退邊緣的最新跡象。新加坡國際企業發展局 8 月 16 日表示，7 月非石油出口較一年前下滑 11.2%，且電子產品的出口衰減 24.2%，雖然降幅都比經濟學家的預期小，卻都已連續五個月走下坡。
- 新加坡貿易及工業部(MTI)表示，新加坡 2019 年全年 GDP 增長預測範圍由之前 1.5%-2.5% 下調至 0-1%。

- 南韓上月出口也驟降 11%，原因是半導體與石化產品的出口動能顯露疲態。在美中貿易戰遲遲難以化解的情況下，南韓 7 月對大陸的出口驟降 16.6%，對美國的出口也出現 0.7% 的降幅。以產品區分，南韓的晶片出口額較一年前銳減 27.6%，石化產品的出口也下降 10.6%。
- 日韓貿易爭端持續，為了抵制日本的半導體原料出口限制，南韓民眾抵制日本商品、赴日旅遊等情緒日漸濃厚，卻因此反傷自家航空業，多間南韓航空公司股價因此下跌，其中大韓航空因此大跌 31.1%，真航空及濟州航空跌幅也超過 30%。

中國及香港

- 國統局公佈，7 月份居民消費價格(CPI)按年升 2.8%，高過預期的 2.7%，主要是因為食品價格上升，而工業生產者出廠價格(PPI)按年跌 0.3%，為 2016 年以來首次出現負增長，並差過預期的跌 0.1%。
- 在需求疲軟和季節性因素的影響下，中國 7 月信貸增速放緩至今年以來的第二低位，給政府放鬆政策增添壓力。中國人民銀行發布的數據顯示，中國 7 月份社會融資規模增量 1.01 萬億元人民幣 (1430 億美元)，6 月約為 2.26 萬億元；經濟學家的預估中值為 1.63 萬億元。
- 隨著貿易緊張局勢持續，中國經濟 7 月份放緩程度超出預期，工業增加值同比增長 4.8%，而預估中值為 6%。社會消費品零售總額增長 7.6%，預估為增長 8.6%。1-7 月固定資產投資增速放緩至 5.7%，而預測為 5.8%。
- 人民銀行多次放寬貨幣政策及流動性，但貸款成本未有相應幅度的下降，人行 8 月 19 日終於宣布改革貸款市場報價利率 (LPR) 機制詳情，與原有的 LPR 形成機制相比，新的 LPR 在報價方式從 8 月 20 日起，改為按照公開市場操作利率加點形成。
- 香港經濟繼續面對顯著的下行壓力，在今年第二季按年僅輕微增長 0.5%，較上一季 0.6% 的增幅稍慢。今年上半年的經濟狀況是 2009 年衰退以來最弱。內部需求仍然疲弱。私人消費開支在第二季按年僅實質輕微增長 1.1%，反映在各種不利因素以及經濟前景轉差下，消費情緒維持審慎。整體投資開支顯著下跌 11.6%，反映樓宇及建造活動持續收縮及營商氣氛轉為負面。
- 考慮到今年上半年 0.5% 的實際按年增長，表現遠遜預期，以及下行風險顯著，政府經濟顧問把今年全年實質本地生產總值增長預測，由 5 月覆檢時的 2 至 3%，下調至今輪覆檢的 0% 至 1%。政府會密切監察外部及內部形勢的變化，以及其對本地經濟和就業的影響。

金價及油價

- 世界黃金協會指，全球黃金 ETF (交易所買賣基金) 總持倉規模按月上升 2% 至 2,600 噸，為 2013 年 3 月以來最高水平。受到不確定性和全球央行貨幣政策轉向寬鬆的影響，5 月中旬開始獲得資金流入，並延續至 7 月。
- 協會指，北美地區是 7 月份買入黃金 ETF 最多的地方，7 月份黃金 ETF 持倉上升 43 噸。而 SPDR 金 ETF (2840) 和 iShares Gold Trust 的流入貢獻了全球淨流入的 75%。
- 石油輸出國組織 (OPEC) 8 月 16 日發表月報指出，儘管今年下半年全球原油供給比原先預估更緊，但展望年底前的油市，仍「有一點看跌」的壓力，因全球經濟成長減緩，及貿易戰難以解決。

投資服務部

2019 年 8 月 20 日