

美國

- 美國經濟在第 2 季度僅錄得 2% 的年增長率，與先前的預期相符，但低於上一季度 3.1% 的增長。政府開支及消費者支出增長依然強勁，然而商業投資、出口以及商業和住宅新建築的下滑，拖累整體經濟增長步伐。
- 受通用汽車公司工人罷工、全球需求疲軟和貿易戰的影響，9 月份美國製造業產值創五個月來的最大降幅。美國 9 月工業生產按月下降 0.4%，差過市場預期下降 0.1%；製造業產出按月下跌 0.5%，同樣多過市場預期的下跌 0.2%。扣除汽車及零件生產，9 月整體工業及製造業生產仍下跌 0.2%。9 月產能利用率为 77.5%，市場預期為 77.7%。
- 9 月份美國供應管理協會(ISM)製造業採購經理人指數從 1 個月前的 49.1 降至 47.8，低於市場預期的 50.1，這已是製造業連續第 2 個月出現收縮狀況，也是自 2009 年 6 月以來最低的水平。儘管製造業僅佔美國經濟的十分之一，但該領域的放緩配合商業投資和經濟增長的減慢，確為現時美國最長的經濟擴張週期帶來不穩。
- 非製造業活動方面，同樣出現放緩現象，9 月份的美國供應管理協會(ISM)非製造業採購經理人指數從 8 月份的 56.4 大幅降至 52.6，遠低於市場預期的 55。這也是自 2016 年 8 月以來的最低水平。
- 美國商務部公佈的數據顯示，美國 9 月零售銷售 7 個月來首次下滑，暗示由製造業引領的疲弱勢態可能蔓延至更廣泛的經濟領域。美國 9 月零售銷售按月跌 0.3%，預期增長 0.3%。美國 9 月核心零售銷售按月減少 0.1%，預期增長 0.2%，前值由持平修正為 0.2%。
- 美國 9 月的失業率降至 3.5%，創下 50 年來最低水平，然而工資增長卻出現放緩。9 月的平均時薪，是 2017 年 10 月以來首次按月下滑。在過去的 12 個月，平均時薪增長 2.9%，是自 2018 年 7 月以來最低的增速。
- 美聯儲局在上一季度，先後兩次下調聯邦儲備基金利率。儘管美國經濟仍保持增長，但勢頭明顯減弱。在令人失望的美國供應管理協會(ISM)製造業和非製造業數據公布後，美國利率期貨差不多已全面反映聯儲局會在 10 月 30 日的會議減息 25 點子，而 12 月再次降息的可能性也增加。

- 美國 9 月新屋動工下跌 9.4%，以年率計降至 125.6 萬間，少過市場預期，從 8 月時的 12 年高位回落，主要受到住宅大廈動工下跌 28.2% 影響。上月獨立屋動工上升 0.3%，以年率計升至 91.8 萬間，是 1 月後最高水平。美國 8 月二手樓銷售按月升 1.3%，以年率計為 549 萬間，是自 2018 年 3 月以來最快的增長速度。

歐洲

- 歐元區 2019 年第 2 季度經濟按季增長 0.2%，低於上一季度的 0.4%。依賴出口的歐洲最大的經濟體德國，經濟萎縮 0.1%，是歐元區表現最差的國家。
- 過去幾個月，歐元區製造業經營狀況持續惡化，IHS Markit 歐元區製造業採購經理人指數從 8 月份的 47 降至 9 月份的 45.7。這是自 2012 年 10 月以來的最低水平，也是連續第 8 個月處於收縮區域。歐洲的經濟引擎德國，其製造業採購經理人指數更降至 41.7，是 2009 年 6 月以來的最低水平。
- 8 月份歐元區的年度通脹率為 1%，與上月持平，與預估值及市場預期相符。儘管食品、菸酒價格上漲，但由於能源價格下跌，因此通貨脹率維持在 2016 年 11 月以來最低水平。
- 在全球貿易關係緊張及英國脫歐等不明朗因素下，為了促進經濟增長和刺激通脹，歐央行重啟其量化寬鬆計劃。在 9 月的會議上，歐央行決定從 11 月 1 日開始以每月 200 億歐元的額度，作出新一輪的債券購買計劃；其主要再融資利率維持不變，而存款利率則下調了 10 個點子至 -0.5%。

日本及亞洲地區

- 日本曾分別在 2015 年 10 月和 2017 年 4 月兩次押後增加銷售稅，到了今年 10 月 1 日稅率終於從 8% 調高至 10%。除大部分食品獲豁免外，新稅率幾乎涵蓋所有商品和服務；為了減輕銷售稅上調的影響，日本政府推出了多項相應措施，當中包括通過電子付款的消費回贈。但是根據以往兩次在 1997 年及 2014 年增加銷售稅的經驗，加徵有關稅率均損害民間消費，最終導致經濟陷入衰退；且加上當前全球貿易形勢緊張，短期內日本的經濟前景實不容樂觀。
- 根據日本官方數據顯示 8 月工業生產較上個月下滑 1.2%，幅度超乎預期的 0.5%，幾乎完全逆轉 7 月增長幅度，數據下滑主要受到鋼鐵產品生產、工業生產設備及汽車產量減少導致，抹平了電子及化學產品增長，這已是 3 個月內日本工業生產面臨第 2 次下滑。

- 日本9月出口按年減少5.2%，連續第10個月下跌，跌幅亦較市場預期大；對亞洲出口下跌7.8%，對中國出口跌6.7%，對美國出口減少7.9%。期內進口減少1.5%，市場估計減少2.8%。日本9月錄得貿易逆差1230億日圓，市場預期為順差540億日圓。
- 日本央行行長黑田東彥表示，全球經濟增長重拾動力的進程，將會因中美貿易緊張的影響擴大而延遲，暗示央行預備最快本月進一步放寬貨幣政策。他稱央行將在沒有前設下審視多項數據，重申若對經濟風險增加導致通脹達致2%目標的動力失去，央行將毫不猶豫地寬鬆貨幣政策。
- 南韓方面，10月出口可能出現連續11個月頹勢，海關數據顯示，10月前20天出口較去年同期下滑20%，對最大貿易夥伴中國出口也下挫20%。半導體出口重挫29%，對日本出口下滑20%，進口重挫30%。
- 新加坡國際企業發展局(IE Singapore)公布，受累於對歐美及日本出口減少，新加坡9月非石油出口(NODX)連跌七個月，但按年跌幅繼續收窄至8.1%(前值略下修續跌9%)，超出市場預期跌7%；經季節性調整後按月轉降3.3%(前值續升6.7%)，結束連升兩個月，也超出市場預期降3%。
- 印度經濟增長正處於近6年的最低位，在9月22日，印度出人意料地決定大幅削減企業稅，以圖振興經濟。印度企業稅率將從現在的30%降至22%，於今年10月以後成立的新製造企業，只要在2023年3月之前開始投產，稅率更降低至15%。目前而言，企業稅制改革能否刺激印度經濟實屬言之尚早，然而，其股市反應則非常正面，印度孟買指數在減稅消息公布當天就上漲5.3%，是自2009年5月5日以來最大的單日升幅。

中國及香港

- 隨著投資放緩，中國經濟第三季度繼續溫和減速。第三季度GDP同比成長6%，為1990年代初以來最低增速，也低於市場普遍預期的6.1%。好的方面是，工業增加值增速加快，零售銷售保持穩定，但是投資成長放緩仍然令人擔憂。
- 非洲豬瘟在中國的爆發，豬肉價格持續上漲，CPI按年上漲3%，創下2013年11月新高。其中，城市上漲2.8%，農村上漲3.6%；食品價格上漲11.2%，非食品價格上漲1.0%；消費品價格上漲4.0%，服務價格上漲1.3%。CPI破「3」的重要原因是豬肉等畜肉類價格大漲。2019年9月，畜肉類價格同比上漲46.9%，影響CPI上漲約2.03個百分點。其中豬肉價格與2018年同期相比大漲69.3%。僅此一項影響CPI上漲1.65個百分點。然而，核心消費者物價指數仍然維持低迷，按年上升1.5%，與8月份持平，是連續第13個月低於2%水平。

- 如要了解整體通脹水平，生產者物價指數比消費者物價指數更為重要。9 月份生產者物價指數已連跌第三個月，按年跌幅由 8 月份的 0.8% 進一步擴大至 1.2%，與市場普遍預期一致，數據顯示市場通縮的情況加劇。
- 為了刺激經濟，中國人民銀行在 9 月 6 日，決定從 9 月 16 日起將所有銀行的存款準備金率下調 50 個點子，合資格的城市商業銀行更會定向下調多 100 個點子，並將在 10 月 15 日和 11 月 15 日分兩個階段生效。
- 在香港，受到反政府示威活動和中美貿易戰的雙重打擊，8 月份零售業總銷貨價值比去年同期破紀錄地下滑 23%，比 1998 年 9 月亞洲金融危機期間的 21.48% 跌幅還要多，且已是連續第 7 個月出現下跌。此外，8 月份的訪港遊客人數也按年下跌 40%，且酒店入住率更跌至僅約 5 成。

金價及油價

- 資金繼續透過投資者和央行的渠道流入金市，Bloomberg Newcrest Mining 彙整資料顯示，投資人正趁金價下跌布局，至 14/10 止，全球黃金 ETF 已連續 21 個交易日上漲，寫下 2009 年以來連漲最久紀錄。另據世界黃金協會 (WGC) 統計，涵蓋 SPDR Gold Shares (GLD) 等 ETF 在內，9 月全球黃金 ETF 持倉量增加 75 噸 (價值近 40 億美元)，升抵創紀錄的 2808 噸 (相當於 1340 億美元)，打破了 2012 年所觸及歷史高點。
- 油價有如坐過山車般，大上大落。由於在 9 月中發生無人機襲擊沙特石油生產設施事件，石油價格曾因此而飆升。然而隨著沙特石油生產迅速復甦，以及全球經濟放緩的風險正在上升，石油價格在 9 月下旬開始，出現大幅下滑。

投資服務部

2019 年 10 月 22 日