

美國

- 美國供應管理協會(ISM)公布，美國 11 月 ISM 製造業指數意外再度惡化，由 10 月 48.3 回落至 48.1，且已連續第四個月收縮，略高於 9 月所創逾十年低位 47.8，市場原預期續彈至 49.2。隨著商業活動降溫，美國 11 月服務業活動指數下降幅度也超出預期，不過就業和新訂單分項指數上升，表明這個第一大經濟支柱在第四季度保持堅挺。供應管理協會(ISM)非製造業指數降至 53.9，遜於彭博調查預估中值 54.5。
- 美國勞工部公布，11 月非農就業職位增加 26.6 萬個，大幅高於市場預期之 18 萬個，並為今年 1 月以來最大增幅。其中包括通用汽車之 5 萬個早前罷工的員工返回工作崗位，另健保、服務業及專業職種，亦錄得顯著就業人數上升。勞工部並向上修訂 9 月及 10 月之職位增長數字，至分別 19.3 萬及 15.6 萬，較早前數字增加逾 4 萬個就業職位。同時失業率自 10 月的 3.6% 跌至 3.5%，市場原預期維持於 3.6% 水平。平均時薪按年升 3.1%，比市場預期升 0.3%。
- 美國密歇根大學公布 12 月消費者信心指數初值為 99.2，市場原預期僅自上月的 96.8 輕微上調至 97，有關水平並為今年 5 月以來最高。反映消費者對經濟現況信心的指數亦自上月的 111.6 上升至 115.2，高於市場預期之 112.4。另消費者預期指數自上月的 87.3 上升至 88.9，同樣高於市場預期之 88。
- 繼黑色星期五線上銷售締造新猷後，緊接而來的「網購星期一」(Cyber Monday) 業績也打破歷史紀錄，寫下 92 億美元新高，比去年躍升 16.9%，反映愈來愈多消費者寧願待在家中網購而不去購物中心人擠人。此外，今年網購星期一預料還創下另一紀錄，就是史上透過智慧型手機的單日消費首度突破 30 億美元。
- 美國商務部公布，受惠於進口商品進口跌至三年低，美國 10 月貿易逆差環比進一步收窄 7.6% 至 472 億美元(9 月逆差下修至 511 億美元)，為 2018 年 5 月(逆差 444 億美元)以來最低，少於市場預期逆差 485 億美元。10 月份從中國進口的商品金額比去年下降 4.8% 至 353 億美元，而出口下降 17% 至 74.9 億美元，為接近一年來最低。對中國的貿易逆差經過調整後為 278 億美元，為七個月低點。

- 受聯儲局降息以及工資和就業穩步成長的影響，新屋銷量正在本輪經濟擴張以來最快速度成長。同時，庫存供應保持在 5.3 個月的吃緊狀態，10 月份單戶住宅銷量按年率為 73.3 萬套，超過接受彭博調查的所有經濟學家預期；9 月份數據上修為 73.8 萬套。這是 2007 年 7 月以來最強兩個月表現。然而，新房銷售的增長步伐仍遠低於 2000 年代房地產繁榮時期的水平，當時的高峰為 139 萬。

歐洲

- 德國聯邦統計局數據顯示，經價格與季節及日曆調整，德國 10 月工業生產意外連跌兩個月，且按月降幅擴至 1.7%(前值轉降 0.6%)，為半年來最傷，市場原預期轉升 0.1%；按年跌幅意外進一步擴至 5.3%(前值略下修續降 4.5%)，市場原預期降幅收窄至 3.6%。
- 據歐洲統計局數據，歐元區 11 月消費價值指數(CPI)年率初值加快至 1%，高於前值的 0.7%及市場預測的 0.9%。撇除能源、食品及煙酒，歐元區 11 月核心 CPI 年率初值加快至 1.3%，高於前值的 1.1%及市場預測的 1.2%。
- IHS Markit 數據顯示，歐元區 11 月製造業採購經理人指數(PMI)終值意外上修，由 9 月所創低位連續第二個月改善至 46.9，但已連續 10 個月處於收縮區域，市場原預期確認由 10 月 45.9 續彈至 46.6。至於歐元區 11 月製造業 PMI 排名次序分別為：希臘增速加至 54.1，創三個月高；法國升至 51.7，創五個月高；愛爾蘭回落至 49.7，重陷收縮；荷蘭降至 49.6，創 77 個月低；意大利降至 47.6，創八個月低；西班牙升至 47.5，創兩個月高；奧地利由升至 46，創三個月高；德國升至 44.1，創五個月高。
- 11 月份 IHS Markit 的綜合採購經理指數(PMI)持穩在 50.6，高於初值 50.3。這指向歐元區第四季度僅成長 0.1%，將是 19 個國家組成的歐元區自 2013 年經濟衰退以來的最低成長水平。令人擔憂的發展形勢是，今年成長的主要動力——服務業的勢頭在減弱。製造業產值連續第十個月萎縮。

日本及亞洲地區

- 日本 10 月零售銷售按年大跌 7.1%，遠遜預期的跌 3.8%，為 4 年半來最大跌幅，按月更跌 14.4%，遜預期的 10.4%，主因日本政府 10 月 1 日起將消費稅由 8% 增至 10%，嚴重打擊日本民眾消費意慾。分項方面，價格較高的消費品跌幅尤其驚人，汽車銷售及家電銷售同錄雙位數百分比跌幅，按年分別跌 17% 及 15%；百貨公司及超市銷售跌 8.2%，遜預期的 7.1%。
- Jibun Bank/Markit 數據顯示，日本 11 月製造業採購經理人指數(PMI)終值意外上修改善至 48.9，結束終止連月惡化，但已連續第七個月收縮，市場原預期確認初值由 10 月所創 40 個月低位 48.4，回升至 48.6。
- 在國內經濟要應對出口低迷、自然災害以及近期消費稅提高帶來的影響之際，日本首相安倍晉三 12 月 5 日(周四)宣布了一項用於支持成長的刺激計畫。根據彭博見到的草案，整個計畫價值約 26 萬億日圓 (2,390 億)，將包括 13.2 萬億日圓財政措施以及 9.4 萬億日圓的新支出。草案說，這些措施將使實際成長提高約 1.4 個百分點。安倍晉三說，該一籃子計畫旨在幫助減輕災害影響、幫助經濟抵禦下行風險，並讓日本為 2020 年東京奧運會之後做好準備。
- 全球第七大經濟體、曾被指是全球經濟新增長動力的印度，其動力正在失速。外國傳媒報道，截至 9 月止季度，印度經濟增長放緩至 4.5%，是 2013 年第一季度以來最低。除了經濟放緩外，印度金融部門的危機仍然持續，使貸款受阻，最近政策改革使許多中小企業陷入困境。不過，仍有經濟學家樂觀預測，印度經濟增長放緩可能在 2019 年底見底，並在 2020 年實現由「刺激主導」的復甦。印度在 9 月推出 200 億美元財政刺激方案，主要集中在公司減稅上。
- 南韓產業通商資源部數據顯示，南韓出口連跌第 12 個月，但 11 月出口額按年跌幅再度僅略收窄至 14.3%(前值略下修降 14.8% 為 2016 年 1 月以來最傷)，約 441 億美元，遠超市場預期跌 9.7%；期內，半導體出口量按年跌幅再度收窄至 30%。另外，南韓 11 月進口額按年跌幅再度收窄至 13%(前值跌幅續擴至 14.6%)，約 407.3 億美元，超出市場預期降 11.9%。期內，貿易順差環比進一步收窄至 33.7 億美元(前值順差略下修 53.4 億美元)，但已連續 94 個月錄得順差。

中國及香港

- 中國製造業重返擴張區域。國家統計局公布，11月製造業採購經理指數（PMI）為50.2，既高於市場人士預期的45.2，亦為今年3月以來新高。若與10月相比，上升0.9個百分點。國統局又公布，11月非製造業PMI為54.4，同為3月以來新高，並較市場預期的53.1為高，與10月相比，按月升1.6個百分點。
- 11月財新中國製造業採購經理人指數（PMI）錄得51.8，較10月微升0.1個百分點，連續五個月回升，為2017年以來最高。至於財新中國服務業PMI，11月升至53.5，創5月以來新高。該走勢與國家統計局製造業PMI一致。
- 中國海關總署12月8日上午公布的數據顯示，11月份中國出口總額按年下降1.1%，對美出口下降23%。是中國自2月份以來對美出口最糟糕的結果，也是連續第12個月下降。美方預計美中第一階段協議將在12月15日最後期限之前完成，屆時美國對中國商品的新關稅將生效。如果對智能手機和電腦等產品的關稅生效，將進一步損害中國的出口，並讓美國消費者承受更高的物價。
- 財政司司長陳茂波12月2日早上出席立法會財經事務委員會會議，報告香港經濟情況，他指由於環球製造業及貿易活動放緩，本地貨物出口於第三季實質跌幅擴大至7.1%，十月分貨量顯著下跌一成。在訪港旅遊業方面，服務輸出大幅下滑13.8%，是自2003年第二季以來最大跌幅。本港內部需求於第三季明顯轉差，私人消費在逾十年以來第一次下跌，跌幅達3.4%。經濟信心低迷，整體投資開支跌幅達16.3%。由於經濟環境轉差，稅收及賣地收入減少，加上年中推出紓困措施，政府將在今個財政年度錄得財政赤字，是15年以來首次。

金價及油價

- 國際金價近來隨著美中貿易走勢牽動，美國上週五(12月6日)意外強勁的就業報告，再對避險資產造成打擊。儘管如此，高盛 (Goldman Sachs) 仍建議投資者，將長期債券與黃金進行多元化組合，因為貴金屬需求將隨著「市場擔憂情緒上升」持續增加，而金價將在明年達至 1600 美元大關。《彭博》報導，高盛分析師 Sabine Schels 於週五的 1 份報告指出：「黃金雖無法完全取代投資組合中的政府債券，但將部份的一般債券風險分散至黃金，這麼做的理由仍如以往強勁。」高盛指出，由於進入週期後期的擔憂，加上政治不確定性上升，作為避險資產的黃金仍有上漲空間。
- 石油輸出國組織及盟友 (OPEC+) 同意加大減產力度，每日額外再減產 50 萬桶原油，即合共每日減產 170 萬桶，措施維持至明年 3 月，刺激油價上升。

投資服務部

2019 年 12 月 10 日