

全球經濟評論

中美貿易戰將會影響全球的經濟增長



這篇文章裏的資訊不適用於對任何投資產品和服務的推薦、提議和參考。投資有風險。你需要考慮這裏所涉及的任何產品或服務是否適合你個人的情況。過去的表现不能作為未來表现的参考。投資者應當參考每個產品所附帶的解釋備忘錄或關於進一步細節和風險。投資產品的價格會有波動。買賣投資產品會導致盈利或損失

2019 年依舊是經濟動蕩的時代

圖表 1. 2019 年 MSCI 新興市場和 MSCI 世界指數回歸回報



資料來源：Bloomberg

8 月份，MSCI 新興市場和 MSCI 世界指數分別下跌 5.08% 和 2.24%。

8 月初，中國宣布對美國總統唐納德特朗普提出的額外關稅提出反制措施，立即通過增加對中國商品的 5% 關稅進行報復。投資者逃往安全資產，如主權債券，黃金和日元。但是，我們認為額外關稅的額外影響正在減少。在 8 月底，雙方同意在未來幾個月重啟貿易談判，緊張局勢暫時緩解。

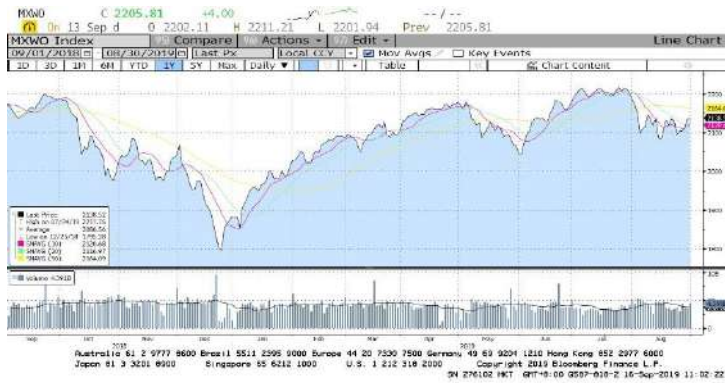
在香港，行政長官終於撤回了撤回逃犯條例。但社會動盪還沒有好轉，特別是在周末。另一方面，在工作日期間，香港的運作情況與往常一樣正常。經過 14 週的社會動蕩之後，經濟影響正在發生變化，尤其是與旅遊業相關的業務。與去年同期相比，遊客抵達香港的比例下降了 40%。旅遊區，餐廳，酒店，商場和主題公園的零售店業務受到重創。其中一些商店提供低價吸引客戶。

9 月，人們期待著好消息，如中美貿易談判的恢復，中國人民銀行推動經濟的新措施，美聯儲的降息等。這將支撐全球股市市場。然而，好消息的影響可能是短暫的。全球金融市場可能仍然波動，我們仍然對第三季度和第四季度的全球股市持謹慎態度。我們的策略保持不變，傾向在低位購買而不是追逐趨勢。

經濟重點

- MSCI 新興市場和 MSCI 世界指數分別下跌 5.08% 和 2.24%。
- 全球金融市場可能仍然波動，我們仍然對第三季度和第四季度的全球股市持謹慎態度。

每月走勢圖：摩根士丹利世界指數



10 天平均線:	2120.68
20 天平均線:	2116.97
50 天平均線:	2164.09
250 天平均線:	2083.85

評論
由於美國經濟增長速度放緩，我們預期摩根士丹利世界指數將橫向調整。

市場表現

股市指數 (美元)	收市 30/8/2019	月初至今(%)	年初至今(%)	市盈率(P/E)	預測市盈率	股利收益率
道瓊斯	26,403.28	-0.68	13.19	18.17	17.98	2.26
標準普爾 500	2,926.46	-0.92	16.74	19.69	18.24	1.90
納斯達克	7,962.88	-1.83	20.01	31.84	24.75	1.05
英國富時 100	8,768.26	-4.82	2.25	17.93	13.02	5.06
德國 DAX	13,118.88	-3.27	8.60	20.79	14.62	3.20
法國 CAC	6,021.95	-2.10	11.16	19.48	15.10	3.26
日經 225	194.66	-2.28	7.38	15.61	15.89	2.14
恒生指數	3,280.63	-6.85	-0.58	10.43	10.79	3.67
上海證交所	403.29	-4.35	11.23	14.70	11.92	2.31
澳洲 ASX	4,505.87	-4.50	12.05	19.78	16.95	4.54
臺灣加權平均	339.02	-1.62	6.44	17.22	16.46	4.23
南韓綜合	1.63	-4.31	-11.12	13.26	13.27	2.30
泰國證交所	35.82	-1.85	11.57	18.41	16.94	2.84
印度 SENSEX	522.01	-2.90	0.86	25.98	19.14	1.28
俄羅斯 RTS	1,293.32	-3.94	21.02	5.75	6.23	6.77
墨西哥 IPC	2,126.61	0.78	0.43	16.06	14.17	3.27
巴西 Bovespa	24,442.82	-8.42	7.71	16.26	13.38	2.77
中位數		(2.90)	8.60	17.93	15.10	2.84

市場資料

商品價格 (美元)

商品期貨類別	截止 30/8/2019
原油	55.10
金價	1,523.00

公佈時間	數據	數據期間	調查預測	前值	
9/2/2019	中國	財新中國製造業採購經理人指數	Aug	49.8	49.9
9/4/2019	中國	財新中國綜合採購經理人指數	Aug	--	50.9
9/4/2019	中國	財新中國服務業採購經理人指數	Aug	51.7	51.6
9/5/2019	美國	首次申請失業救濟金人數	Aug-31	215k	215k
9/5/2019	美國	連續申請失業救濟金人數	Aug-24	1688k	1698k
9/5/2019	美國	耐久財訂單	Jul F	2.10%	2.10%
09/08/2019	中國	出口(年比)	Aug	2.20%	3.30%
09/08/2019	中國	進口(年比)	Aug	-6.40%	-5.60%
9/9/2019	英國	工業生產(月比)	Jul	-0.30%	-0.10%
9/9/2019	英國	工業生產(年比)	Jul	-1.10%	-0.60%
9/9/2019	英國	貿易餘額-非歐盟 英鎊/百萬	Jul	-\$3000m	-\$186m
9/10/2019	中國	CPI(年比)	Aug	2.70%	2.80%
9/10/2019	中國	PPI(年比)	Aug	-0.90%	-0.30%
9/12/2019	日本	PPI 月比	Aug	-0.20%	0.00%
9/12/2019	日本	PPI 年比	Aug	-0.80%	-0.60%
9/12/2019	美國	CPI(月比)	Aug	0.10%	0.30%
09/13/2019	美國	進口物價指數(月比)	Aug	-0.50%	0.20%
09/13/2019	美國	出口價格指數(月比)	Aug	-0.30%	0.20%
09/16/2019	中國	工業生產(年比)	Aug	5.20%	4.80%
09/16/2019	中國	工業生產 年至今 (年比)	Aug	5.70%	5.80%
09/16/2019	中國	零售銷售(年比)	Aug	7.90%	7.60%
09/18/2019	日本	出口(年比)	Aug	-10.00%	-1.60%
09/18/2019	日本	進口(年比)	Aug	-10.90%	-1.20%
09/18/2019	英國	CPI(月比)	Aug	0.50%	0.00%
09/18/2019	英國	CPI(年比)	Aug	1.90%	2.10%
09/27/2019	美國	耐久財訂單	Aug P	--	2.00%
09/27/2019	美國	個人支出	Aug	0.30%	0.60%
09/30/2019	中國	製造業 PMI	Sep	--	49.5
09/30/2019	中國	非製造業 PMI	Sep	--	53.8
09/30/2019	英國	GDP(季比)	2Q F	--	-0.20%
09/30/2019	英國	GDP 年比	2Q F	--	1.20%

新聞資訊

頭條

[中国联通和中国电信在美牌照或面临审查](#)

(纽约时报中文网)——华盛顿——美国参议院民主党领袖计划周一要求联邦通信委员会(Federal Communications Commission, 简称 FCC)考虑是否禁止两家中国主要电信公司在美国运营。

[特朗普推迟对华加征关税，展现“善意姿态”](#)

(纽约时报中文网)——华盛顿——特朗普总统周三晚表示，将美国计划对中国加征的下一轮关税降推迟两周，以此作为一个或有助于弥补世界两大经济体之间严重受损关系的“善意姿态”。

[港交所提议收购伦交所，这可能意味着什么？](#)

(纽约时报中文网)——香港——股票交易所是资本主义影响力的有力国家象征，周三，香港证交所出人意料地提出收购它在伦敦的竞争对手，可能引发一场横跨大陆的拉锯战。

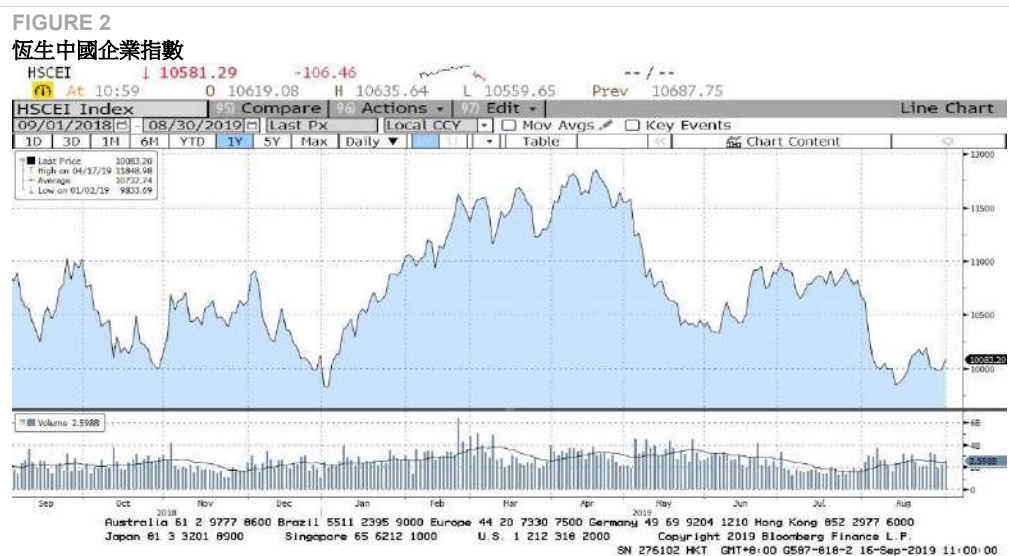
[贸易战到底在伤害中国还是美国的制造业？](#)

(纽约时报中文网)——华盛顿——周二，特朗普总统表示，如果中国不同意美国的贸易条件，中国的制造业将“崩溃”；与此同时，最新公布的数据显示，他的贸易战正在向美国本土蔓延，损害了总统旨在保护的工厂。

美國通漲依然低迷，但 10 年期國債收益率在頂部回落。



恆生中國企業指數見底回升



標普 500 指數在頂部小幅回落



聲明

這篇文章裏的資訊不適用於對任何投資產品和服務的推薦、提議和參考。投資有風險。你需要考慮這裏所涉及的任何產品或服務是否適合你個人的情況。過去的表现不能作為未來表现的参考。投資者應當參考每個產品所附帶的解釋備忘錄或關於進一步細節和風險。投資產品的價格會有波動。買賣投資產品會導致盈利或損失。