

全球经济评论

中美贸易战将会影响全球的经济增长



这篇文章里的资讯不适用于对任何投资产品和服务的推荐、提议和参考。投资有风险。你需要考虑这里所涉及的任何产品或服务是否适合你个人的情况。过去的表现不能作为未来表现的参考。投资者应当参考每个产品所附带的解释备忘录或关于进一步细节和风险。投资产品的价格会有波动。买卖投资产品会导致盈利或损失

2019年依旧是经济动荡的时代

图表 1. 2019年10月份 MSCI 新兴市场 and MSCI 世界指数回报



资料来源: *Bloomberg*

跟随 10 月份的增长, 全球股票市场出现了变化。 MSCI 新兴市场指数和 MSCI 世界指数在 11 月分别下跌 0.19% 和 2.63%。

美中之间就“第一阶段”贸易协议进行的谈判尚未结束, 但至少没有进一步提高关税的谈判。除非达成协议或推迟截止日期, 否则目前关税计划于 2019 年 12 月 15 日上调。但是, 达成交易的希望似乎提振了投资者的情绪。

在经济方面, 美联储降息推动了美国的整体经济增长。 11 月份的 PMI, GDP 增长和消费者支出数据与增长轨迹保持一致。结果, 主要的美国股市指数创下了历史新高, 相信美联储将在下次 FOMC 会议上暂停降息, 直到经济基本面再次转弱。全球中央银行的宽松政策是今年市场回报的关键因素, 投资者在 11 月没有从主要中央银行 (美国, 英国, 欧元区, 日本) 获得太多的前瞻性指导。上个月只有英格兰银行举行了一次抵押会议, 政策利率没有变化。

尽管 11 月抗议活动升级, 但标普全球评级维持香港的 AA+ 评级和前景。评级公司主权评级高级主管金英灿 (Kim Eng Tan) 在接受采访时表示, 与任何其他国家相比, 香港在中国大陆市场的“访问权限”要好得多, 而且这种优势不会随着抗议活动而消失。在信贷指标上, “我们还没有看到现在或未来一到两年内会改变自己对评级的决定性弱点。人们可能正在制定应急计划, 但我认为没有人表达过意图。”金英灿补充说。

经济重点

- MSCI 新兴市场指数和 MSCI 世界指数在 11 月分别下跌 0.19% 和 2.63%。
- 与任何其他国家相比, 香港在中国大陆市场的“访问权限”要好得多

每月走势图：摩根士丹利世界指数



10 天平均线:	2287.19
20 天平均线:	2277.12
50 天平均线:	2223.23
250 天平均线:	2123.24

评论

由于美国经济增长速度放缓，我们预期摩根士丹利世界指数将横向调整。

市场表现

股市指数 (美元)	收市 29/11/2019	月初至今(%)	年初至今(%)	市盈率(P/E)	预测市盈率	股利收益率
道琼斯	28,051.41	2.57	20.25	18.93	18.60	2.29
标准普尔 500	3,140.98	2.42	25.30	20.57	18.85	1.88
纳斯达克	8,665.47	3.33	30.60	31.55	25.98	1.04
英国富时 100	9,500.53	0.57	10.78	17.29	12.05	5.03
德国 DAX	14,581.20	0.79	20.70	24.02	15.18	3.04
法国 CAC	6,505.14	1.15	20.07	20.51	15.65	3.18
日经 225	212.92	0.87	17.46	18.42	17.66	1.96
恒生指数	3,365.54	-2.68	1.99	11.09	10.38	3.80
上海证交所	408.38	-2.85	12.63	13.85	11.55	2.40
澳洲 ASX	4,699.61	0.30	16.87	20.08	16.92	4.54
台湾加权平均	376.37	0.52	18.17	18.66	17.58	4.01
南韩综合	1.77	-1.90	-3.38	16.08	14.53	2.27
泰国证交所	35.42	0.00	10.32	18.15	17.01	2.98
印度 SENSEX	568.40	-0.16	9.82	28.97	22.37	1.21
俄罗斯 RTS	1,438.45	-1.17	34.60	6.20	6.44	6.54
墨西哥 IPC	2,189.31	-4.46	3.39	16.45	14.96	3.17
巴西 Bovespa	25,576.19	-5.88	12.70	17.08	15.06	2.96
中位数		0.30	16.87	18.42	15.65	2.98

市场资料

商品价格 (美元)

商品期货类别	截止 29/11/2019
原油	55.17
金价	1,465.60

12/2/2019	美国	ISM 制造业指数	Nov	49.2	48.3
12/2/2019	美国	ISM 就业	Nov	48.2	47.7
12/4/2019	中国	财新中国综合采购经理人指数	Nov	--	52
12/4/2019	中国	财新中国服务业采购经理人指数	Nov	51.2	51.1
12/5/2019	美国	首次申请失业救济金人数	Nov-30	215k	213k
12/5/2019	美国	连续申请失业救济金人数	Nov-23	1660k	1640k
12/5/2019	美国	工厂订单	Oct	0.30%	-0.60%
12/5/2019	美国	工厂订单(运输除外)	Oct	--	-0.10%
12/6/2019	美国	失业率	Nov	3.60%	3.60%
12/08/2019	中国	进口(年比)	Nov	-1.50%	-6.40%
12/08/2019	中国	出口(年比)	Nov	0.70%	-0.90%
12/9/2019	日本	GDP 经季调(季比)	3Q F	0.20%	0.10%
12/9/2019	日本	GDP 年化经季调(季比)	3Q F	0.70%	0.20%
12/10/2019	中国	CPI(年比)	Nov	4.20%	3.80%
12/10/2019	中国	PPI(年比)	Nov	-1.40%	-1.60%
12/11/2019	美国	CPI(月比)	Nov	0.20%	0.40%
12/11/2019	美国	CPI(年比)	Nov	2.00%	1.80%
12/12/2019	日本	核心机器订单(月比)	Oct	--	-2.90%
12/12/2019	日本	核心机器订单(年比)	Oct	--	5.10%
12/13/2019	美国	进口物价指数(月比)	Nov	0.10%	-0.50%
12/13/2019	美国	进口物价指数不含石油(月比)	Nov	--	-0.10%
12/16/2019	美国	Markit 美国综合采购经理人指数	Dec P	--	--
12/16/2019	美国	Markit 美国制造业采购经理人指数	Dec P	--	52.6
12/18/2019	日本	出口(年比)	Nov	--	-9.20%
12/18/2019	日本	进口(年比)	Nov	--	-14.80%
12/18/2019	英国	CPI(月比)	Nov	--	-0.20%
12/18/2019	英国	CPI(年比)	Nov	--	1.50%
12/18/2019	欧洲	CPI(年比)	Nov F	--	0.70%
12/18/2019	欧洲	CPI(月比)	Nov F	--	-0.30%
12/20/2019	英国	出口(季比)	3Q F	--	5.20%
12/20/2019	英国	进口(季比)	3Q F	--	0.80%

新闻资讯 头条

[美国反对世界银行对中国贷款计划](#)

(纽约时报中文网)——特朗普政府正式对世界银行继续向中国提供贷款的计划提出反对，这是世界上最大的两个经济体之间长期争斗的最新爆发点。

[华为起诉美国联邦通信委员会](#)

(纽约时报中文网)——中国深圳——因其产品在美国销售受阻，中国科技巨头华为正向联邦通信委员会(Federal Communications Commission, 简称 FCC)发起挑战，这是这家备受困扰的公司回击全球监管机构和批评人士的广泛努力中的最新举措。

[特朗普称考虑推迟与中国达成贸易协议](#)

(纽约时报中文网)——伦敦——特朗普总统周二威胁北约盟国，并称与中国达成贸易协定可以等上一年，全球经济因此受到扰乱，致使股市暴跌。

[阿里巴巴香港二次上市，融资超预期](#)

(纽约时报中文网)——中国电子商务巨头阿里巴巴周二完成了在香港融资 112 亿美元的计划，这片中国领土六个月来一直深陷政治混乱。

美国通胀依然低迷，但 10 年期国债收益率在顶部回落。

FIGURE 1
 美国 10 年期国债收益率



恒生中国企业指数见底回升

FIGURE 2
 恒生中国企业指数



标普 500 指数在缓慢上升。

FIGURE 3
 标普 500 指数



声明

这篇文章里的资讯不适用于对任何投资产品和服务的推荐、提议和参考。投资有风险。你需要考虑这里所涉及的任何产品或服务是否适合你个人的情况。过去的表现不能作为未来表现的参考。投资者应当参考每个产品所附带的解释备忘录或关于进一步细节和风险。投资产品的价格会有波动。买卖投资产品会导致盈利或损失。