

## 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9月份 MSCI 新興市場和 MSCI 世界指數回報



資料來源：Bloomberg

9月份 MSCI 新興市場指數和 MSCI 世界指數分別上漲 1.75%和 2.03%。

在八月份的暴跌之後，在主要的中央銀行寬鬆措施的支持下，全球股市反彈，歐洲中央銀行（ECB）和美聯儲（Fed）儲備均降息。在9月17日至18日的聯邦公開市場委員會會議聲明中，美聯儲將基準利率下調 25 個基點至 2%，原因是全球經濟增長放緩以及貿易衝突的緊張局勢。如果未來經濟狀況惡化，美聯儲準備進一步削減利率。

歐洲央行在 9 月 12 日宣布了一攬子寬鬆措施，包括降息 0.1%和每月購買 200 億歐元資產。歐洲央行強調指出，目前的情況並不意味著出現嚴重的衰退，而是採取預防措施。此外，許多其他中央銀行，特別是新興市場的中央銀行，也降低了利率。9 月，有 11 家新興市場央行降息。在不久的將來，全球通貨膨脹率的下降將使各國央行進一步降低利率以支持經濟增長。

在香港，社會動蕩在 9 月繼續升級。9 月 5 日，惠譽的信用評級從 AA +降為 AA，前景展望為負面。9 月 16 日，穆迪的信用等級定為 Aa2，前景從穩定變為負面。兩家信貸機構均對香港與內地之間日益增長的經濟，金融和社會政治聯繫表示擔憂。我們認為，香港的基本信貸實力仍然很強。最大的風險是抗議活動的升級將損害經濟增長和香港自治權的削弱。

### 經濟重點

- 9月份MSCI新興市場指數和MSCI世界指數分別上漲 1.75%和2.03%。
- 惠譽把香港的信用評級從AA +降為 AA，前景展望為負面。

## 每月走勢圖：摩根士丹利世界指數



10 天平均綫:	2190.44
20 天平均綫:	2184.50
50 天平均綫:	2158.85
250 天平均綫:	2086.11

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 27/9/2019	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	26,820.25	1.58	14.97	17.57	17.41	2.33
標準普爾 500	2,961.79	1.21	18.15	19.19	17.70	1.97
納斯達克	7,939.63	-0.29	19.66	31.02	23.72	1.10
英國富時 100	9,142.41	4.27	6.61	17.38	12.68	5.10
德國 DAX	13,549.70	3.28	12.16	19.67	14.09	3.26
法國 CAC	6,173.05	2.51	13.94	18.86	14.67	3.35
日經 225	202.85	4.20	11.90	15.42	15.93	2.03
恒生指數	3,310.48	0.91	0.32	10.05	10.33	3.84
上海證交所	411.66	2.07	13.54	14.28	11.59	2.36
澳洲 ASX	4,613.08	2.38	14.72	19.41	16.13	4.62
臺灣加權平均	348.78	2.88	9.51	17.26	16.60	4.34
南韓綜合	1.71	4.83	-6.82	13.21	13.28	2.14
泰國證交所	35.75	-0.21	11.34	17.73	16.52	2.92
印度 SENSEX	549.49	5.26	6.17	26.26	20.23	1.25
俄羅斯 RTS	1,347.72	4.21	26.11	5.66	6.13	7.19
墨西哥 IPC	2,173.57	2.21	2.65	16.46	13.07	3.14
巴西 Bovespa	25,231.74	3.23	11.18	15.66	13.23	2.81
中位數		2.51	11.90	17.38	14.67	2.92

## 市場資料

商品價格 (美元)

商品期貨類別	截止 27/9/2019
原油	54.07
金價	1,465.70

公布時間	數據	數據期間	調查預測	前值
10/1/2019	日本 失業率	Aug	2.30%	2.20%
10/1/2019	日本 求才求職比率	Aug	1.59	1.59
10/1/2019	美國 Markit 美國製造業採購經理人指數	Sep F	51	51
10/1/2019	美國 ISM 製造業指數	Sep	50	49.1
10/3/2019	歐洲 PPI(月比)	Aug	-0.30%	0.20%
10/3/2019	歐洲 PPI(年比)	Aug	-0.40%	0.20%
10/3/2019	美國 首次申請失業救濟金人數	Sep-28	215k	213k
10/3/2019	美國 連續申請失業救濟金人數	Sep-21	1654k	1650k
10/3/2019	美國 工廠訂單	Aug	-0.20%	1.40%
10/3/2019	美國 耐久財訂單	Aug F	--	0.20%
10/4/2019	美國 失業率	Sep	3.70%	3.70%
10/8/2019	中國 財新中國綜合採購經理人指數	Sep	--	51.6
10/8/2019	中國 財新中國服務業採購經理人指數	Sep	52	52.1
10/15/2019	中國 CPI(年比)	Sep	2.90%	2.80%
10/15/2019	中國 PPI(年比)	Sep	-1.20%	-
10/16/2019	英國 CPI(月比)	Sep	--	0.40%
10/16/2019	英國 CPI(年比)	Sep	--	1.70%
10/17/2019	澳洲 失業率	Sep	5.30%	5.30%
10/18/2019	中國 GDP 年至今(年比)	3Q	6.20%	6.30%
10/18/2019	中國 GDP 年比	3Q	6.10%	6.20%
10/24/2019	澳洲 CBA 澳洲綜合採購經理人指數	Oct P	--	52
10/24/2019	美國 新屋銷售	Sep	--	713k
10/24/2019	美國 新屋銷售 (月比)	Sep	--	7.10%
10/31/2019	中國 製造業 PMI	Oct	--	49.8
10/31/2019	中國 非製造業 PMI	Oct	--	53.7
10/31/2019	歐洲 GDP 經季調(季比)	3Q A	--	0.20%
10/31/2019	歐洲 GDP 經季調(年比)	3Q A	--	1.20%
10/31/2019	美國 個人支出	Sep	--	0.10%
10/31/2019	加拿大 GDP 年比	Aug	--	1.30%
10/31/2019	美國 首次申請失業救濟金人數	Oct-26	--	--
10/31/2019	美國 連續申請失業救濟金人數	Oct-19	--	--

## 新聞資訊

### 頭條

#### [中國經濟低迷：消費者捂緊錢包](#)

(紐約時報中文網)——中國鄭州——作為世界上最強大的經濟增長引擎奇跡般地運行了四十年後，中國的人民正在經歷一種令人不安的新感覺：最好的時代可能已經過去。

#### [特朗普呼籲中國調查拜登，恐致貿易談判複雜化](#)

(紐約時報中文網)——華盛頓——特朗普總統公開呼籲中國政府調查一名政敵的舉動，可能會使下周的貿易談判複雜化，雙方計劃在周四恢復談判，屆時美中兩國的談判代表將在華盛頓會晤，看是否能找到達成貿易協議的途徑。

#### [NBA “挺港”事件背後：國際公司在華“雷點”難料](#)

(紐約時報中文網)——北京——對於想在中國做生意的跨國企業，規則曾經很簡單。不要談論 3T：西藏、臺灣和天安門鎮壓(Taiwan, Tibet, Tiananmen crackdown)。

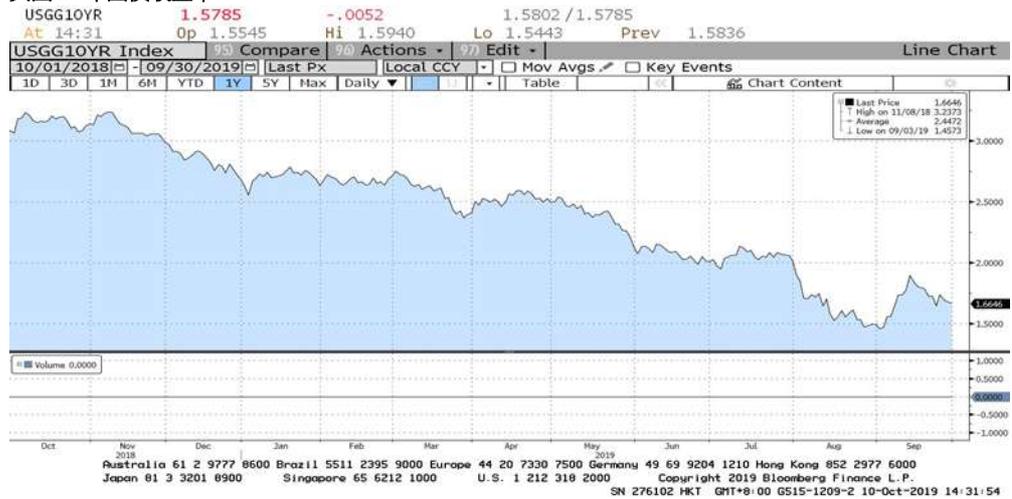
#### [特朗普政府擬加強監管中國等外國投資](#)

(紐約時報中文網)——華盛頓——特朗普政府周二提出了新的監管規則方案，將擴大政府阻止科技和房地產交易的權力，從而允許美國對外國投資施加更大控制。

美國通漲依然低迷，但  
10 年期國債收益率在  
頂部回落。

FIGURE 1

美國 10 年期國債收益率



恒生中國企業指數見底  
回升

FIGURE 2

恒生中國企業指數



標普 500 指數在頂部小  
幅回落

FIGURE 3

標普 500 指數



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。