

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9月份 MSCI 新兴市场 and MSCI 世界指数回报



资料来源: *Bloomberg*

9月份 MSCI 新兴市场指数和 MSCI 世界指数分别上涨 1.75% 和 2.03%。

在八月份的暴跌之后，在主要的中央银行宽松措施的支持下，全球股市反弹，欧洲中央银行（ECB）和美联储（Fed）储备均降息。在9月17日至18日的联邦公开市场委员会会议声明中，美联储将基准利率下调 25 个基点至 2%，原因是全球经济增长放缓以及贸易冲突的紧张局势。如果未来经济状况恶化，美联储准备进一步削减利率。

欧洲央行在 9 月 12 日宣布了一揽子宽松措施，包括降息 0.1% 和每月购买 200 亿欧元资产。欧洲央行强调指出，目前的情况并不意味着出现严重的衰退，而是采取预防措施。此外，许多其他中央银行，特别是新兴市场的中央银行，也降低了利率。9 月，有 11 家新兴市场央行降息。在不久的将来，全球通货膨胀率的下降将使各国央行进一步降低利率以支持经济增长。

在香港，社会动荡在 9 月继续升级。9 月 5 日，惠誉的信用评级从 AA+ 降为 AA，前景展望为负面。9 月 16 日，穆迪的信用等级定为 Aa2，前景从稳定变为负面。两家信贷机构均对香港与内地之间日益增长的经济，金融和社会政治联系表示担忧。我们认为，香港的基本信贷实力仍然很强。最大的风险是抗议活动的升级将损害经济增长和香港自治权的削弱。

经济重点

- 9月份MSCI新兴市场指数和MSCI世界指数分别上涨1.75%和2.03%。
- 惠誉把香港的信用评级从AA+降为AA，前景展望为负面。

每月走势图：摩根士丹利世界指数



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

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 27/9/2019	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	26,820.25	1.58	14.97	17.57	17.41	2.33
标准普尔 500	2,961.79	1.21	18.15	19.19	17.70	1.97
纳斯达克	7,939.63	-0.29	19.66	31.02	23.72	1.10
英国富时 100	9,142.41	4.27	6.61	17.38	12.68	5.10
德国 DAX	13,549.70	3.28	12.16	19.67	14.09	3.26
法国 CAC	6,173.05	2.51	13.94	18.86	14.67	3.35
日经 225	202.85	4.20	11.90	15.42	15.93	2.03
恒生指数	3,310.48	0.91	0.32	10.05	10.33	3.84
上海证交所	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
台湾加权平均	348.78	2.88	9.51	17.26	16.60	4.34
南韩综合	1.71	4.83	-6.82	13.21	13.28	2.14
泰国证交所	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
俄罗斯 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
中位数		2.51	11.90	17.38	14.67	2.92

市场资料

商品价格 (美元)

商品期货类别	截止 27/9/2019
原油	54.07
金价	1,465.70

公布时间	数据	数据期间	调查预测	前值
10/1/2019	日本 失业率	Aug	2.30%	2.20%
10/1/2019	日本 求才求职比率	Aug	1.59	1.59
10/1/2019	美国 Markit 美国制造业采购经理人指数	Sep F	51	51
10/1/2019	美国 ISM 制造业指数	Sep	50	49.1
10/3/2019	欧洲 PPI(月比)	Aug	-0.30%	0.20%
10/3/2019	欧洲 PPI(年比)	Aug	-0.40%	0.20%
10/3/2019	美国 首次申请失业救济金人数	Sep-28	215k	213k
10/3/2019	美国 连续申请失业救济金人数	Sep-21	1654k	1650k
10/3/2019	美国 工厂订单	Aug	-0.20%	1.40%
10/3/2019	美国 耐久财订单	Aug F	--	0.20%
10/4/2019	美国 失业率	Sep	3.70%	3.70%
10/8/2019	中国 财新中国综合采购经理人指数	Sep	--	51.6
10/8/2019	中国 财新中国服务业采购经理人指数	Sep	52	52.1
10/15/2019	中国 CPI(年比)	Sep	2.90%	2.80%
10/15/2019	中国 PPI(年比)	Sep	-1.20%	-
10/16/2019	英国 CPI(月比)	Sep	--	0.40%
10/16/2019	英国 CPI(年比)	Sep	--	1.70%
10/17/2019	澳洲 失业率	Sep	5.30%	5.30%
10/18/2019	中国 GDP 年至今(年比)	3Q	6.20%	6.30%
10/18/2019	中国 GDP 年比	3Q	6.10%	6.20%
10/24/2019	澳洲 CBA 澳洲综合采购经理人指数	Oct P	--	52
10/24/2019	美国 新屋销售	Sep	--	713k
10/24/2019	美国 新屋销售 (月比)	Sep	--	7.10%
10/31/2019	中国 制造业 PMI	Oct	--	49.8
10/31/2019	中国 非制造业 PMI	Oct	--	53.7
10/31/2019	欧洲 GDP 经季调(季比)	3Q A	--	0.20%
10/31/2019	欧洲 GDP 经季调(年比)	3Q A	--	1.20%
10/31/2019	美国 个人支出	Sep	--	0.10%
10/31/2019	加拿大 GDP 年比	Aug	--	1.30%
10/31/2019	美国 首次申请失业救济金人数	Oct-26	--	--
10/31/2019	美国 连续申请失业救济金人数	Oct-19	--	--

新闻资讯 头条

[中国经济低迷：消费者捂紧钱包](#)

(纽约时报中文网)——中国郑州——作为世界上最强大的经济增长引擎奇迹般地运行了四十年后，中国的人民正在经历一种令人不安的新感觉：最好的时代可能已经过去。

[特朗普呼吁中国调查拜登，恐致贸易谈判复杂化](#)

(纽约时报中文网)——华盛顿——特朗普总统公开呼吁中国政府调查一名政敌的举动，可能会使下周的贸易谈判复杂化，双方计划在周四恢复谈判，届时美中两国的谈判代表将在华盛顿会晤，看是否能找到达成贸易协议的途径。

[NBA“挺港”事件背后：国际公司在华“雷点”难料](#)

(纽约时报中文网)——北京——对于想在中国做生意的跨国企业，规则曾经很简单。不要谈论 3T：西藏、台湾和天安门镇压(Taiwan, Tibet, Tiananmen crackdown)。

[特朗普政府拟加强监管中国等外国投资](#)

(纽约时报中文网)——华盛顿——特朗普政府周二提出了新的监管规则方案，将扩大政府阻止科技和房地产交易的权力，从而允许美国对外国投资施加更大控制。

美国通胀依然低迷，但 10 年期国债收益率在顶部回落。

FIGURE 1

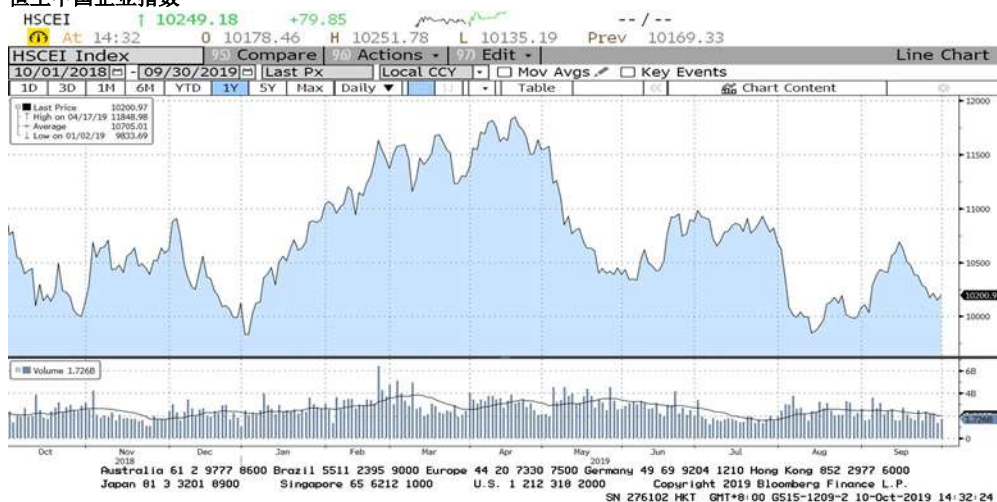
美国 10 年期国债收益率



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 指数在顶部小幅回落

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。