

全球經濟評論

美國股市於 1 月攀升至歷史高位



這篇文章裡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。你需要考慮這裡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。

2018 年股票類仍將是最受歡迎的資產類別

1 月份的經濟動向 - 美國聯儲局將在 1 月的最後一個工作日宣佈利率的最新動向。珍妮特·耶倫已成為世界最有影響力的中央銀行主席將近四年，這次會議也是她擔任美聯儲主席的最後一次。然而，預期這次會議將不會有任何變化的利率。

加拿大國內生產總值將是北美市場的重點，雖然這是 1 月的數字，而不是第四季度。預計 11 月份國內生產總值比 2016 年同期增長 3.4%。

歐元區經濟數據強勁，2017 年是近 10 年來的高位增長，1 月份通脹數據稍弱。1 月份歐元區的生活費用較上年同期上漲 1.3%，而去年同期為 1.4%。這一數字如預期，歐元區失業率為 8.7%。

香港恒生指數於 1 月再次成為該地區表現最好的指數，上漲近 3000 點，達到創紀錄的 33000 點。中國製造業採購經理人指數（PMI）略低於預期，但仍處於收縮和擴張的前 50 位。

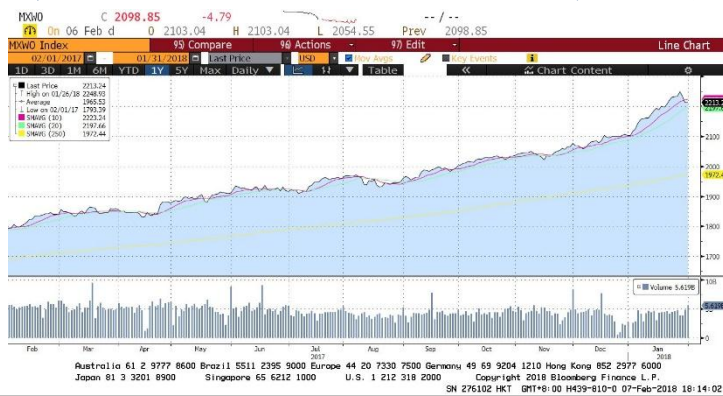
自 2017 年以來，新興市場開始牛市，而強勁上升趨勢持續至 2018 年一月。2016 年 12 月 30 至 2018 年 1 月 31 日期間，MSCI 新興市場指數上漲 45.50%。上升趨勢如此強烈，所有的撤退都是短暫而微小的。在 2017 年 11 月 22 日至 2017 年 12 月 7 日發生的最大跌幅僅為 4.85%，這意味著上升趨勢非常穩定，市場波動非常小。在這種上升趨勢下，一次性投資者感到高興，因為他們只是經歷了小起大落，實現了豐厚的回報。

1 月份，美國，香港和新興市場等主要股票市場出現恐慌性買盤。我們對 2018 年股市持有看漲的看法，但價格飆升的步伐太快，我們懷疑二月份的流入是否可持續，以推高市場。

經濟重點

- 美聯儲利率公佈一直保持不變的利率。
- 歐元區經濟資料強勁，10年來高位成長，1月份通脹資料稍弱。
- 看漲2018年的股票類別

每月走勢圖：摩根士丹利世界指數



10 天平均線: 2223.24
 20 天平均線: 2197.66
 100 天平均線: 2075.78
 250 天平均線: 1972.44

評論
 摩根士丹利世界指數持續上升。

市場表現

股市指數 (美元)	收市 31/01/2018	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	26,149.39	5.79	5.79	20.08	16.90	2.10
標準普爾 500	2,823.81	5.62	5.62	21.94	17.36	1.89
納斯達克	7,411.48	7.36	7.36	37.66	21.81	1.09
英國富時 100	10,685.59	2.78	2.78	21.06	13.70	4.33
德國 DAX	16,374.74	5.44	5.44	17.66	12.94	2.64
法國 CAC	6,805.82	6.56	6.56	17.64	14.36	3.16
日經 225	211.21	4.45	4.45	17.57	17.58	1.69
恒生指數	4,204.57	9.79	9.79	14.12	11.81	3.38
上海證交所	553.63	8.92	8.92	16.85	12.99	1.87
澳洲 ASX	4,949.76	2.74	2.74	18.01	16.03	4.17
臺灣加權平均	380.53	6.08	6.08	15.39	13.55	3.82
南韓綜合	2.40	4.19	4.19	12.48	8.96	1.12
泰國證交所	37.84	8.57	8.57	17.69	15.93	2.68
印度 SENSEX	564.69	6.65	5.87	23.10	21.94	1.15
俄羅斯 RTS	1,282.36	11.08	11.08	7.95	6.50	4.87
墨西哥 IPC	2,710.03	8.12	8.12	19.11	16.69	2.25
巴西 Bovespa	26,656.84	15.35	15.35	20.75	13.47	2.35
中位數		6.56	6.08	17.69	14.36	2.35

市場資料

商品價格 (美元)

商品期貨類別	截止 31/01/2018
原油	64.73
金價	1,339.00

公佈時間	國家	數據	數據期間	調查預測	前值	
2/1/2018	US	美國	FOMC利率決議	Jan-31	1.50%	1.50%
2/1/2018	US	美國	初請失業金人數	Jan-27	235k	233k
2/1/2018	US	美國	ISM製造	Jan	58.6	59.7
2/2/2018	IT	意大利	CPI歐盟協調同比	Jan P	0.80%	1.00%
2/2/2018	US	美國	非農工資的變化	Jan	180k	148k
2/2/2018	US	美國	美國密歇根大學情緒	Jan F	95	94.4
2/2/2018	US	美國	耐用品訂單	Dec F	--	2.90%
2/8/2018	JN	日本	工業生產SA MoM	Dec	-0.70%	3.40%
2/8/2018	UK	英國	CPI同比	Jan	2.30%	2.50%
02/13/2018	UK	英國	英格蘭銀行銀行利率	Jan	0.50%	0.50%
02/13/2018	UK	英國	黃金和外匯儲備	Jan	--	452.8b
02/14/2018	JN	日本	CPI同比	Jan	3.00%	3.00%
02/14/2018	EC	歐洲	CPI環比	Jan	--	0.40%
02/14/2018	US	美國	國內生產總值按年度計算	4Q P	0.90%	2.50%
02/15/2018	JN	日本	GDP SA QoQ	4Q P	--	0.60%
02/15/2018	JN	日本	CPI環比	Jan	0.30%	0.10%
02/16/2018	US	美國	核心機器訂單MoM	Dec	-2.70%	5.70%
02/21/2018	UK	英國	美國密歇根大學情緒	Feb P	95.3	95.7
02/21/2018	US	美國	ZEW調查現狀	Feb	--	95.2
02/22/2018	UK	英國	MBA抵押貸款申請	4Q P	--	--
02/23/2018	EC	歐洲	IFO商業環境	Feb	--	117.6
02/23/2018	CA	加拿大	GDP環比	4Q P	--	0.50%
02/27/2018	IT	意大利	CPI同比	Jan F	--	1.40%
02/27/2018	US	美國	CPI同比	Jan	--	1.90%
02/27/2018	US	美國	製造業信心	Feb	--	109.9
02/28/2018	IT	意大利	董事會消費者信心	Feb	--	125.4

新聞資訊

頭條

[波動性爆炸式回歸，“大象”和“50美分”或成金融史上新的傳奇](#)

（華爾街見聞）——还记得两位逆市豪賭 VIX 指數不會永遠低迷的神秘投資者嗎？一位是以巨額大單押注的“大象”，另一位是總以 50 美分左右買入 CBOE VIX 指數看漲期權的“50 美分”

[連升 12 個月！中國 1 月外匯儲備 31615 億美元](#)

（華爾街見聞）——主要非美元貨幣匯率升值和資產價格變動等各因素共同作用下，中國 1 月外匯儲備環比增加 215 億美元至 31615 億美元，較此前市場預期的 31700 億美元略低。

[波動性一夜暴漲之後 在華爾街釀成一樁又一樁“血案”](#)

（華爾街見聞）——從號稱“穩賺不賠”的 XIV ETN，到追蹤趨勢的資管策略，無一例外在“黑色星期一”折戟沉沙。這究竟是在非理性狂歡後的一地雞毛，還是黎明前對“不信者”的一場“屠殺”？

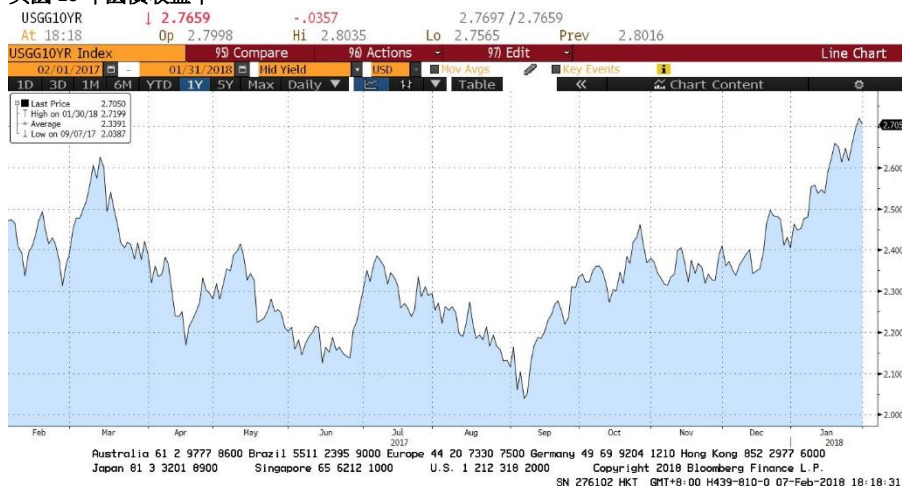
[德國保守執政聯盟與社民黨達成組閣協議 歐元小幅走高](#)

（華爾街見聞）——德國總理默克爾領導的保守執政聯盟基民盟/基社盟與德國社會民主黨（SPD）就聯合執政達成“原則性協議”，在政府部長職位分配上也已達成一致。消息發布後，歐元短線走高。

美國通漲依然低迷，但 10 年期國債收益率回升中。

FIGURE 1

美國 10 年期國債收益率



國企指數因其估值吸引，我們對其樂觀看法。

FIGURE 2

恆生中國企業指數



市場預期財政刺激措施和經濟持續復甦，標普 500 指數持續上升

FIGURE 3

標普 500 指數



聲明

這篇文章裡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。你需要考慮這裡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。