

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 10 月份 MSCI 新興市場和 MSCI 世界指數回報



資料來源：Bloomberg

跟隨 10 月份的增長，全球股票市場出現了變化。MSCI 新興市場指數和 MSCI 世界指數在 11 月分別下跌 0.19% 和 2.63%。

美中之間就“第一階段”貿易協議進行的談判尚未結束，但至少沒有進一步提高關稅的談判。除非達成協議或推遲截止日期，否則目前關稅計劃於 2019 年 12 月 15 日上調。但是，達成交易的希望似乎提振了投資者的情緒。

在經濟方面，美聯儲降息推動了美國的整體經濟增長。11 月份的 PMI，GDP 增長和消費者支出數據與增長軌迹保持一致。結果，主要的美國股市指數創下了歷史新高，相信美聯儲將在下次 FOMC 會議上暫停降息，直到經濟基本面再次轉弱。全球中央銀行的寬鬆政策是今年市場回報的關鍵因素，投資者在 11 月沒有從主要中央銀行（美國，英國，歐元區，日本）獲得太多的前瞻性指導。上個月只有英格蘭銀行舉行了一次抵押會議，政策利率沒有變化。

儘管 11 月抗議活動升級，但標普全球評級維持香港的 AA+ 評級和前景。評級公司主權評級高級主管金英燦（Kim Eng Tan）在接受採訪時表示，與任何其他國家相比，香港在中國大陸市場的“訪問權限”要好得多，而且這種優勢不會隨著抗議活動而消失。在信貸指標上，“我們還沒有看到現在或未來一到兩年內會改變自己對評級的決定性弱點。人們可能正在制定應急計劃，但我認為沒有人表達過意圖。”金英燦補充說。

經濟重點

- MSCI 新興市場指數和 MSCI 世界指數在 11 月分別下跌 0.19% 和 2.63%。
- 與任何其他國家相比，香港在中國大陸市場的“訪問權限”要好得多

每月走勢圖：摩根士丹利世界指數



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

評論
由于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 29/11/2019	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	28,051.41	2.57	20.25	18.93	18.60	2.29
標準普爾 500	3,140.98	2.42	25.30	20.57	18.85	1.88
納斯達克	8,665.47	3.33	30.60	31.55	25.98	1.04
英國富時 100	9,500.53	0.57	10.78	17.29	12.05	5.03
德國 DAX	14,581.20	0.79	20.70	24.02	15.18	3.04
法國 CAC	6,505.14	1.15	20.07	20.51	15.65	3.18
日經 225	212.92	0.87	17.46	18.42	17.66	1.96
恒生指數	3,365.54	-2.68	1.99	11.09	10.38	3.80
上海證交所	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
臺灣加權平均	376.37	0.52	18.17	18.66	17.58	4.01
南韓綜合	1.77	-1.90	-3.38	16.08	14.53	2.27
泰國證交所	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
俄羅斯 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
中位數		0.30	16.87	18.42	15.65	2.98

市場資料

商品價格 (美元)

商品期貨類別	截止 29/11/2019
原油	55.17
金價	1,465.60

公布時間	數據	數據期間	調查預測	前值
12/2/2019	美國 ISM 製造業指數	Nov	49.2	48.3
12/2/2019	美國 ISM 就業	Nov	48.2	47.7
12/4/2019	中國 財新中國綜合採購經理人指數	Nov	--	52
12/4/2019	中國 財新中國服務業採購經理人指數	Nov	51.2	51.1
12/5/2019	美國 首次申請失業救濟金人數	Nov-30	215k	213k
12/5/2019	美國 連續申請失業救濟金人數	Nov-23	1660k	1640k
12/5/2019	美國 工廠訂單	Oct	0.30%	-0.60%
12/5/2019	美國 工廠訂單(運輸除外)	Oct	--	-0.10%
12/6/2019	美國 失業率	Nov	3.60%	3.60%
12/08/2019	中國 進口(年比)	Nov	-1.50%	-6.40%
12/08/2019	中國 出口(年比)	Nov	0.70%	-0.90%
12/9/2019	日本 GDP 經季調(季比)	3Q F	0.20%	0.10%
12/9/2019	日本 GDP 年化經季調(季比)	3Q F	0.70%	0.20%
12/10/2019	中國 CPI(年比)	Nov	4.20%	3.80%
12/10/2019	中國 PPI(年比)	Nov	-1.40%	-1.60%
12/11/2019	美國 CPI(月比)	Nov	0.20%	0.40%
12/11/2019	美國 CPI(年比)	Nov	2.00%	1.80%
12/12/2019	日本 核心機器訂單(月比)	Oct	--	-2.90%
12/12/2019	日本 核心機器訂單(年比)	Oct	--	5.10%
12/13/2019	美國 進口物價指數(月比)	Nov	0.10%	-0.50%
12/13/2019	美國 進口物價指數不含石油(月比)	Nov	--	-0.10%
12/16/2019	美國 Markit 美國綜合採購經理人指數	Dec P	--	--
12/16/2019	美國 Markit 美國製造業採購經理人指數	Dec P	--	52.6
12/18/2019	日本 出口(年比)	Nov	--	-9.20%
12/18/2019	日本 進口(年比)	Nov	--	-14.80%
12/18/2019	英國 CPI(月比)	Nov	--	-0.20%
12/18/2019	英國 CPI(年比)	Nov	--	1.50%
12/18/2019	歐洲 CPI(年比)	Nov F	--	0.70%
12/18/2019	歐洲 CPI(月比)	Nov F	--	-0.30%
12/20/2019	英國 出口(季比)	3Q F	--	5.20%
12/20/2019	英國 進口(季比)	3Q F	--	0.80%

新聞資訊

頭條

[美國反對世界銀行對中國貸款計劃](#)

(紐約時報中文網)——特朗普政府正式對世界銀行繼續向中國提供貸款的計劃提出反對，這是世界上最大的兩個經濟體之間長期爭鬥的最新爆發點。

[華為起訴美國聯邦通信委員會](#)

(紐約時報中文網)——中國深圳——因其產品在美國銷售受阻，中國科技巨頭華為正向聯邦通信委員會 (Federal Communications Commission, 簡稱 FCC) 發起挑戰，這是這家備受困擾的公司回擊全球監管機構和批評人士的廣泛努力中的最新舉措。

[特朗普稱考慮推遲與中國達成貿易協議](#)

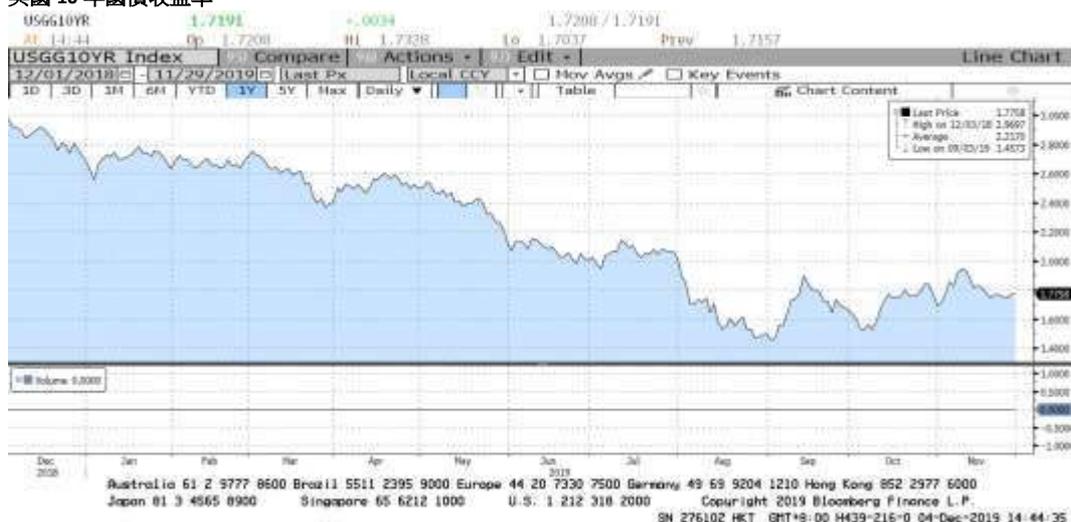
(紐約時報中文網)——倫敦——特朗普總統周二威脅北約盟國，并稱與中國達成貿易協定可以等上一年，全球經濟因此受到擾亂，致使股市暴跌。

[阿裏巴巴香港二次上市，融資超預期](#)

(紐約時報中文網)——中國電子商務巨頭阿裏巴巴周二完成了在香港融資 112 億美元的計劃，這片中國領土六個月來一直深陷政治混亂。

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



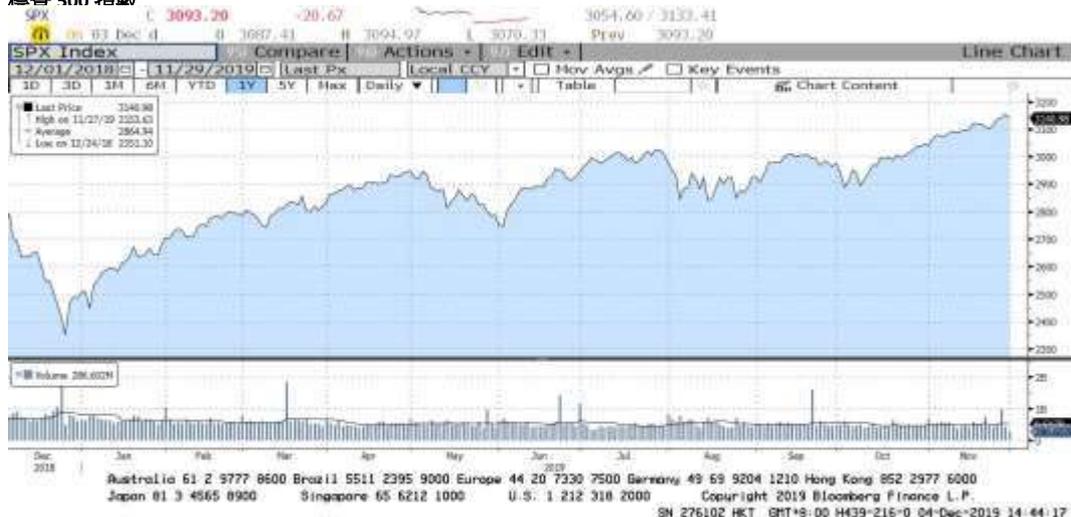
恆生中國企業指數見底回升

FIGURE 2
恆生中國企業指數



標普 500 指數在緩慢上升。

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。