

全球經濟評論

中美貿易戰戰火不斷



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。過去的表現不能作為未來表現的參考。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 下半年是經濟動蕩的時代

經過 10 月的深度調整後，11 月份發達的市場股票和新興市場股票均出現反彈，MSCI 新興市場和 MSCI 世界指數分別上漲 4.06% 和 0.96%。

MSCI 世界指數每月回報率(美元)

MXWO Index		95 View		96 Edit		Seasonality Chart											
Last Price		USD		Spread		<Type security>		Last Price				High/Low/Avg					
5 Years Ending		2018		Percent Change		Net Change											
Calendar Year		Trailing 12M		01-Jan		30-Dec		Monthly		Line		Heat Map		Securities/Lines		Map Options	
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec					
2018	5.22	-4.30	-2.41	.95	.31	-.17	3.05	1.04	.39	-7.42	.96	1.24					
2017	2.35	2.58	.82	1.33	1.78	-.25	2.33	-.07	2.08	1.81	1.99	1.26					
2016	-6.05	-.96	6.52	1.38	.23	-1.28	4.15	-.13	.36	-2.01	1.25	2.29					
2015	-1.88	5.68	-1.81	2.16	.05	-2.46	1.73	-6.81	-3.86	7.83	-.67	-1.87					
2014	-3.77	4.81	-.09	.83	1.63	1.65	-1.67	2.00	-2.88	.57	1.84	-1.71					

資料來源：Bloomberg

MSCI 新興市場指數每月回報率(美元)

MXEF Index 95 View 96 Edit Seasonality Chart

Last Price USD Spread <Type security> Last Price High/Low/Avg

5 Years Ending 2018 Percent Change Net Change

Calendar Year Trailing 12M 01-Jan 30-Dec Monthly Line Heat Map Securities/Lines Map Options

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2018	8.30	-4.73	-2.03	-.55	-3.75	-4.57	1.68	-2.90	-.76	-8.78	4.06	2.23
2017	5.45	2.99	2.35	2.04	2.80	.54	5.48	2.01	-.55	3.45	.15	3.36
2016	-6.52	-.27	13.03	.41	-3.90	3.30	4.72	2.31	1.09	.18	-4.67	-.06
2015	.55	2.98	-1.59	7.51	-4.16	-3.18	-7.26	-9.20	-3.26	7.04	-3.96	-2.48
2014	-6.60	3.19	2.92	.06	3.26	2.25	1.43	2.07	-7.59	1.07	-1.12	-4.82

-9.2013.03

資料來源：Bloomberg

在 20 國集團會議上，中國和美國已同意就貿易問題暫時停火。美國將暫停 90 天的額外關稅，中國將立即進口美國農產品，雙方開始正式談判。在短期而言，這對中國來說是一個好消息，可以解決經濟放緩和進行更多結構性改革的問題。然而，從中期的角度來看，中國在未來 90 天內與美國達成協議將面臨逆風，否則將對中國 2000 億美元的進口徵收 25% 的關稅。在滿足截止日期的壓力下，中國可能會簽署類似於 1985 年的廣場協議。如果您詳細閱讀雙方的聲明，中國和美國即將進行的談判或許將無法實現。

經濟重點

- MSCI 新興市場和 MSCI 世界指數分別下跌 8.78% 和 7.42%，為 2015 年 8 月以來的最大單月跌幅。

每月走勢圖：摩根士丹利世界指數



10 天平均線: 2003.57
20 天平均線: 2024.27
100 天平均線: 2110.64
250 天平均線: 2112.37

評論
由於美國加息，我們預期摩根士丹利世界指數將調整。

市場表現

股市指數 (美元)	收市 30/11/2018	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	25,538.46	0.62	3.31	16.26	15.28	2.32
標準普爾 500	2,760.17	0.72	3.24	18.01	16.11	2.03
納斯達克	7,330.54	(1.39)	6.19	121.42	20.64	1.14
英國富時 100	8,902.60	(3.77)	(14.37)	15.44	11.75	4.76
德國 DAX	12,737.57	(2.67)	(17.98)	11.79	12.02	3.42
法國 CAC	5,661.94	(2.44)	(11.35)	14.84	12.83	3.62
日經 225	196.68	2.18	(2.73)	14.93	15.56	2.04
恒生指數	3,387.62	4.45	(11.54)	9.93	10.97	3.83
上海證交所	371.91	(1.20)	(26.83)	12.11	10.67	2.60
澳洲 ASX	4,195.27	(1.70)	(12.92)	16.80	14.64	4.55
臺灣加權平均	320.55	0.14	(10.64)	12.63	12.61	4.69
南韓綜合	1.87	3.82	(18.77)	9.92	8.70	2.27
泰國證交所	33.14	(0.86)	(4.91)	14.62	15.02	3.04
印度 SENSEX	518.99	10.24	(2.70)	23.21	20.39	1.37
俄羅斯 RTS	1,126.14	(0.46)	(2.45)	5.10	5.38	5.72
墨西哥 IPC	2,050.28	(9.02)	(18.20)	17.88	14.09	2.66
巴西 Bovespa	23,140.81	(3.47)	0.14	19.25	13.07	3.45
中位數		(0.86)	(10.64)	14.93	13.07	3.04

市場資料

商品價格 (美元)

商品期貨類別	截止 30/11/2018
原油	50.93
金價	1,220.20

公佈時間	數據	數據期間	調查預測	前值
12/3/2018	日本 公司利潤	3Q	14.00%	17.90%
12/3/2018	中國 財新中國製造業採購經理人指數	Nov	50.1	50.1
12/3/2018	歐洲 Markit 歐元區製造業採購經理人指數	Nov F	51.5	51.5
12/3/2018	英國 Markit 英國 PMI 製造(經季調)	Nov	51.7	51.1
12/4/2018	歐洲 PPI(月比)	Oct	0.50%	0.50%
12/4/2018	歐洲 PPI(年比)	Oct	4.50%	4.50%
12/5/2018	日本 日經日本服務業採購經理人指數	Nov	--	52.4
12/5/2018	日本 日經日本綜合採購經理人指數	Nov	--	52.5
12/6/2018	美國 首次申請失業救濟金人數	Dec-01	225k	234k
12/6/2018	美國 連續申請失業救濟金人數	Nov-24	1690k	1710k
12/6/2018	美國 耐久財訂單	Oct F	-2.40%	-4.40%
12/7/2018	美國 失業率	Nov	3.70%	3.70%
12/8/2018	中國 出口(年比)	Nov	9.40%	15.60%
12/8/2018	中國 進口(年比)	Nov	14.00%	21.40%
12/10/2018	日本 GDP 經季調(季比)	3Q F	-0.50%	-0.30%
12/14/2018	美國 Markit 美國製造業採購經理人指數	Dec P	55	55.3
12/14/2018	美國 Markit 美國服務業採購經理人指數	Dec P	54.6	54.7
12/19/2018	日本 出口(年比)	Nov	--	8.20%
12/19/2018	日本 進口(年比)	Nov	--	19.90%
12/19/2018	英國 CPI(月比)	Nov	--	0.10%
12/19/2018	英國 CPI(年比)	Nov	--	2.40%
12/20/2018	澳洲 失業率	Nov	--	5.00%
12/20/2018	英國 英國央行銀行利率	Dec-20	--	0.75%
12/20/2018	美國 首次申請失業救濟金人數	Dec-15	--	--
12/20/2018	美國 連續申請失業救濟金人數	Dec-08	--	--
12/21/2018	加拿大 GDP 年比	Oct	--	2.10%
12/21/2018	美國 GDP 年化(季比)	3Q T	3.50%	3.50%
12/21/2018	美國 個人支出	Nov	0.30%	0.60%
12/28/2018	日本 失業率	Nov	--	2.40%
12/31/2018	中國 非製造業 PMI	Dec	--	53.4
12/31/2018	中國 製造業 PMI	Dec	--	50

新聞資訊

頭條

[摩根大通警告：美国企业债风险无序转移的概率正在增加](#)

(華爾街見聞)——摩根大通策略師 Nikolaos Panigirtzoglou 称，美国和高评级欧洲的高评级债券遭降级的风险看起来相当高，从而增加了未来一年高评级债券和垃圾债市场之间风险无序转移的可能性。

[18 年来最惨淡！今年成立对冲基金数量创 2000 年来新低](#)

(華爾街見聞)——截止今年三季度，全球仅有 450 家对冲基金成立，成为了 2000 年来的最低水平。而目前对冲基金和组合型基金的总规模也远远低于 2014 年的水平。虽然该行业还不至于崩溃，但早已停止了增长。

[证监会人士：鼓励通过并购重组支持新经济、新产业发展](#)

(華爾街見聞)——证监会上市监管部副主任邓舸表示，监管导向鼓励通过并购重组，支持新经济、新产业等国家创新驱动发展战略，促进国有企业做优做大、民营企业跨越式发展。

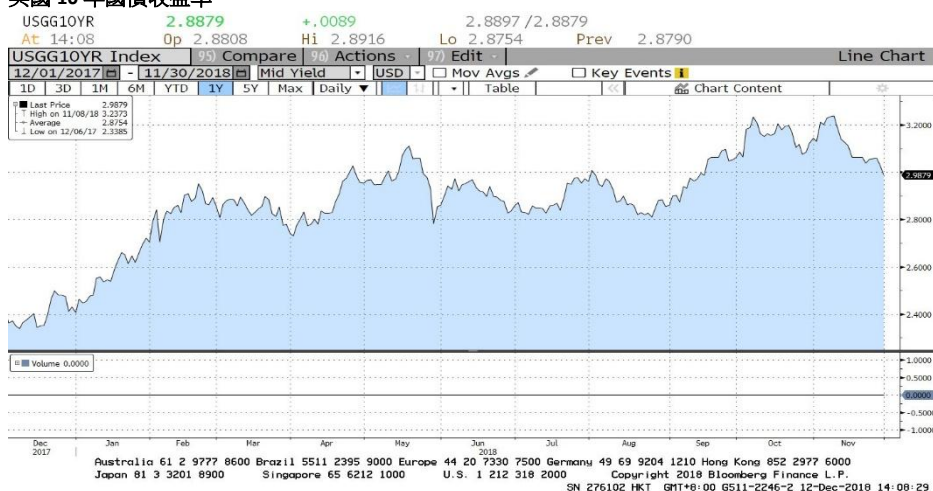
[圣诞购物季将至 美国零售股却遭金融危机以来最大抛售](#)

(華爾街見聞)——受经济疲软及线上零售竞争压力影响，标普零售指数四季度至今已下跌逾 15%，圣诞购物季能否挽回下跌形势仍未可知，市场对明年情况表示担忧。

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



恆生中國企業指數正在尋底

FIGURE 2

恆生中國企業指數



標普 500 指數在頂部回落

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。過去的表現不能作為未來表現的參考。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。