

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 下半年是經濟動蕩的時代

最近發達市場股票和新興市場股票表現的差異在 8 月擴大，MSCI 新興市場和 MSCI 世界指數分別下跌 0.76% 和上升 0.39%。

美聯儲加息概率

99 Export Data		World Interest Rate Probability													
United States		Instrument: Fed Funds - Effective								Fed Effective Rate: 2.18					
1) Overview		2) Future Implied Probability													
Current Implied Probabilities		3) Add/Remove Rates													
Dates		Meeting		Calculation		Calculated: 10/08/2018									
						Based on rate: 2.00-2.25									
Meeting	Hike Prob	Cut Prob	2-2.25	2.25-2.5	2.5-2.75	2.75-3	3-3.25	3.25-3.5	3.5-3.75	Fwd Rate					
11/08/2018	4.8%	0.0%	95.2%	4.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.20					
12/19/2018	76.6%	0.0%	23.4%	73.0%	3.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.38					
01/30/2019	77.8%	0.0%	22.2%	70.3%	7.3%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	2.40					
03/20/2019	94.6%	0.0%	5.4%	34.0%	54.9%	5.6%	0.1%	0.0%	0.0%	2.59					
05/01/2019	95.2%	0.0%	4.8%	30.4%	52.3%	11.7%	0.8%	0.0%	0.0%	2.62					
06/19/2019	98.0%	0.0%	2.0%	15.5%	39.6%	35.4%	7.1%	0.5%	0.0%	2.76					
07/31/2019	98.2%	0.0%	1.8%	14.2%	37.3%	35.7%	9.8%	1.1%	0.1%	2.79					
09/18/2019	98.9%	0.0%	1.1%	9.5%	28.6%	36.3%	19.6%	4.4%	0.5%	2.88					
10/30/2019	99.0%	0.0%	1.0%	9.0%	27.4%	35.8%	20.6%	5.3%	0.7%	2.90					

資料來源：Bloomberg

在美國，市場普遍預期美聯儲將加息。根據上述利率預期，今年 12 月將再增加一次，2019 年第一季度再增加兩次。美國利率上升導緻美國與主要對手的比較收益率有所擴大，例如 ECB，JGB 和 BOE。近期國債 10 年收益率的飆升震驚了債券市場，推動借貸成本上升。

9 月份油價飆升 4.94%，高位達到每桶 76.9 美元，為 2014 年 12 月以來的最高水平。一些預測稱油價可能在今年年底前測試 100 美元。如果是，這將增加全球經濟的通脹壓力，尤其是新興市場和出口導向型國家。溫和的通脹壓力可能對經濟增長產生積極影響，但油價的快速飆升推動了 1973 年，1997 年和 2008 年的經濟衰退。

本月的另一個重要消息是美國副總統邁克彭斯的講話。他發表了嚴厲的講話，反對中國政府作為冷戰的預兆。他強調，特朗普政府將採取積極主動的態度來打擊北京的侵略，稱其為“重置”美國與中國的經濟和戰略關係。總之，中美之間的貿易緊張局勢正在升級，並擴大到外交，政治和軍事領域。

經濟重點

- 市場普遍預期美聯儲將加息
- 9 月份油價飆升 4.94%
- 中美之間的貿易緊張局勢正在升級，並擴大到外交，政治和軍事領域。

每月走勢圖：摩根士丹利世界指數



10 天平均線: 2185.54
20 天平均線: 2169.92
100 天平均線: 2139.92
250 天平均線: 2114.82

評論
由於美國加息，我們預期摩根士丹利世界指數將窄幅整理。

市場表現

股市指數 (美元)	收市 30/09/2018	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	26,458.31	4.44	7.04	18.76	16.69	2.10
標準普爾 500	2,913.98	3.58	8.99	20.83	17.68	1.83
納斯達克	8,046.35	4.40	16.56	46.97	22.67	1.02
英國富時 100	9,794.80	(2.43)	(5.79)	16.16	12.98	4.38
德國 DAX	14,223.35	(4.29)	(8.41)	14.09	12.96	3.21
法國 CAC	6,380.14	(0.55)	(0.10)	16.93	14.16	3.25
日經 225	212.51	4.34	5.09	16.98	16.53	1.73
恒生指數	3,551.02	(1.65)	(7.28)	10.10	10.97	3.78
上海證交所	410.73	(0.67)	(19.19)	12.87	11.11	2.49
澳洲 ASX	4,576.51	(2.73)	(5.01)	18.04	15.30	4.20
臺灣加權平均	361.04	(0.38)	0.65	13.64	13.48	4.19
南韓綜合	2.11	2.32	(8.35)	10.78	9.03	1.93
泰國證交所	35.86	3.96	2.91	15.67	15.44	2.79
印度 SENSEX	499.34	(9.08)	(6.38)	22.48	18.31	1.34
俄羅斯 RTS	1,192.04	2.75	3.26	5.87	5.65	5.52
墨西哥 IPC	2,645.09	(0.48)	5.53	20.88	16.54	2.15
巴西 Bovespa	19,729.56	(6.74)	(14.62)	20.07	12.77	3.30
中位數		(0.48)	(0.10)	16.93	14.16	2.79

市場資料

商品價格 (美元)

商品期貨類別	截止 30/9/2018
原油	73.25
金價	1,191.50

公佈時間	數據	數據期間	調查預測	前值	
10/1/2018	日本	日經日本製造業採購經理人指數	Sep F	--	52.9
10/1/2018	歐洲	失業率	Aug	8.10%	8.20%
10/2/2018	澳洲	CBA 澳洲製造業採購經理人指數	Sep	--	53.2
10/2/2018	日本	消費者信心指數	Sep	43.1	43.3
10/2/2018	歐洲	PPI(月比)	Aug	0.20%	0.40%
10/2/2018	歐洲	PPI(年比)	Aug	3.80%	4.00%
10/4/2018	美國	首次申請失業救濟金人數	Sep-29	215k	214k
10/4/2018	美國	連續申請失業救濟金人數	Sep-22	1665k	1661k
10/5/2018	美國	貿易收支	Aug	-\$53.6b	-\$50.1b
10/5/2018	美國	失業率	Sep	3.80%	3.90%
10/8/2018	中國	財新中國綜合採購經理人指數	Sep	--	52
10/8/2018	中國	財新中國服務業採購經理人指數	Sep	51.4	51.5
10/8/2018	歐洲	Sentix 投資者信心	Oct	11.6	12
10/10/2018	日本	工具機訂單(年比)	Sep P	--	5.10%
10/10/2018	英國	貿易收支	Aug	-£1200	-£111
10/12/2018	美國	進口物價指數(月比)	Sep	0.20%	-0.60%
10/12/2018	美國	出口價格指數(月比)	Sep	0.20%	-0.10%
10/12/2018	中國	貿易收支	Sep	\$19.20b	\$27.89b
10/17/2018	英國	CPI(月比)	Sep	--	0.70%
10/17/2018	英國	CPI(年比)	Sep	--	2.70%
10/17/2018	美國	新屋開工	Sep	1220k	1282k
10/17/2018	美國	新屋開工(月比)	Sep	-4.80%	9.20%
10/18/2018	日本	貿易收支	Sep	--	-¥444.6b
10/19/2018	中國	GDP 年至今(年比)	3Q	--	6.80%
10/25/2018	美國	耐久財訂單	Sep P	--	4.40%
10/30/2018	日本	失業率	Sep	--	2.40%
10/30/2018	歐洲	經濟信心指數	Oct	--	110.9
10/31/2018	中國	製造業 PMI	Oct	--	50.8
10/31/2018	中國	綜合採購經理人指數	Oct	--	54.1
10/31/2018	歐洲	核心 CPI(年比)	Oct A	--	--
10/31/2018	歐洲	CPI 預估(年比)	Oct	--	2.10%

新聞資訊

頭條

[IMF：全球債務再创新高，比 08 年金融危機還高 50%](#)

(華爾街見聞)——國際貨幣基金組織 (IMF) 稱，2017 年全球債務總規模達到 182 萬億美元，較 2008 年金融危機爆發時高 50%。

[美銀美林：這是今年最危險的五大風險因素](#)

(華爾街見聞)——美銀美林認為，美國利率上行導致市場拋售、美股科技股風險、意大利政治動盪、新興市場問題以及貿易摩擦加劇是今年最大的五個風險因素，而考慮到上週美債收益率飆升引發的市場動盪，現在尤其需要針對美國利率上行做好對沖。

[美國樓市也要“入秋”：地產股進入熊市，房貸利率突破 5%](#)

(華爾街見聞)——期限 30 年的住宅抵押貸款利率已突破 5%，創出八年新高；追蹤美國建築產品和房地產開發商股票的 ETF 跌入熊市。

[特朗普再度炮轟美聯儲：加息太快 不喜歡！](#)

(華爾街見聞)——特朗普說，美國經濟並沒有通脹問題，他認為不是必須要那麼快加息。在美聯儲上月決定今年第三次加息後，這是特朗普第二次公開表示對加息不滿。上週美聯儲主席重申，聯儲不考慮政治因素，關注自身職責。

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



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。