

全球經濟評論

透過結構性和供應側改革 中國經濟正在築底

對香港股市抱持樂觀看法



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 年股票类仍将是受欢迎的资产类别

摩根士丹利资本国际和摩根士丹利资本国际指数分别於 10 月份上涨 1.89% 和 3.45%。

主要受科技股带动下，美国标准普尔 500 指数於 10 月上涨 2.22%，再创新高。在货币政策方面，唐纳德·特朗普 (Donald Trump) 履行了去年的总统竞选期间的诺言，辞退了珍妮特·耶伦 (Janet Yellen)。总统特朗普指派了杰罗姆·鲍威尔 (Jerome H. Powell) 坐上美国联邦储备委员会主席的位置，不再让珍妮特·耶伦 (Janet Yellen) 连任。当他在决定以鲍威尔先生作美国联邦储备委员会主席的时候，特朗普於白宫玫瑰花园 (Rose Garden) 说，“鲍威尔很坚强，很聪明，很有承担”。鲍威尔先生是美联储 2012 年以来的主要领导人之一。於 2008 和 2009 的严重衰退之后，美联储开始大量买债，最近鲍威尔多次投票支持耶伦女士逐步提高利率和拍卖资源。虽然他在经济学方面没有深厚的基础，过去他对 2008 年金融危机后美联储采取的量化宽松计划亦表示不信任。不过，市场认为他较为温和，支持目前缓慢而稳定的加息政策。

欧洲方面，欧洲央行 (ECB) 在 10 月份的政策会议上宣布将该行资产购买计划延期至少 9 个月至 2018 年 9 月，但将其月度购买额降至 300 亿欧元。由於欧元走强，10 月份制造业采购经理人指数正在测试 2011 年 2 月创下的历史新高，表明欧元区制造业活动支撑全球需求强劲。

投资组合评论：

我们对全球股票的投资看法依然看涨。正如 9 月份的通讯中所提到的，我们增加了在中国香港和发达市场的股票投资，因为它们的经济基础和政治稳定性正在改善，亦可能为全球股票在 2017 年第四季度带来支持。香港中国股市正在测试其今年高点和美国股市也是如此。不过，由於许多主要股市连续四个季度大幅上涨，未有下调，我们可能会调整今年年底的获利和风险管理组合配置。目前来看，2018 年全球投资者认为，股票类仍将是受欢迎的资产类别。

經濟重點

- 摩根士丹利资本国际和摩根士丹利资本国际指数分别上涨 1.89% 和 3.45%
- 欧洲央行 (ECB) 宣布延长银行的资产购买计划
- 2018 年全球投资者认为，股票类仍将是受欢迎的资产类别

每月走勢圖：摩根士丹利世界指數



10 天平均線:	2037.86
20 天平均線:	2033.64
100 天平均線:	1974.20
250 天平均線:	1888.44

評論
隨著中國和環球經濟好轉，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 31/10/2017	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	23,348.74	4.34	18.29	19.79	18.75	2.18
標準普爾 500	2,572.83	2.22	15.03	21.86	19.44	1.92
納斯達克	6,698.96	3.57	24.98	47.68	24.05	1.08
英國富時 100	9,879.42	0.71	12.79	22.60	15.18	4.22
德國 DAX	15,385.99	1.61	27.06	18.99	15.05	2.45
法國 CAC	6,389.09	1.90	25.00	18.94	16.03	2.99
日經 225	194.54	7.12	18.16	19.67	19.62	1.58
恒生指數	3,632.94	2.64	27.60	13.79	13.11	3.50
上海證交所	510.91	1.42	14.46	17.20	14.80	1.84
澳洲 ASX	4,592.51	1.66	10.94	18.90	16.76	4.07
臺灣加權平均	356.59	4.72	25.36	16.31	15.15	3.71
南韓綜合	2.22	7.85	34.39	15.89	10.98	1.37
泰國證交所	32.91	2.66	22.43	16.92	16.46	2.92
印度 SENSEX	512.71	7.30	31.13	24.20	21.70	1.18
俄羅斯 RTS	1,124.05	(2.05)	(3.38)	8.17	7.51	4.69
墨西哥 IPC	2,534.07	(8.37)	14.96	19.43	17.79	2.30
巴西 Bovespa	22,850.96	(3.50)	22.29	21.45	13.84	2.53
中位數		2.22	22.29	18.99	16.03	2.45

市場資料

商品價格 (美元)

商品期貨類別	截止 31/10/2017
原油	54.38
金價	1,270.50

公佈時間	數據	數據期間	調查預測	前值
11/1/2017	JN	日本	日經日本製造業採購經理人指數	Oct F --
11/1/2017	CH	中國	財新中國製造業採購經理人指數	Oct 51
11/1/2017	JN	日本	汽車銷售(年比)	Oct --
11/1/2017	US	美國	ISM 製造業指數	Oct 59.5
11/2/2017	JN	日本	消費者信心指數	Oct 43.60%
11/2/2017	US	美國	首次申請失業救濟金人數	47027 235k
11/2/2017	US	美國	連續申請失業救濟金人數	44470 1894k
11/3/2017	CH	中國	財新中國綜合採購經理人指數	Oct --
11/3/2017	CH	中國	財新中國服務業採購經理人指數	Oct --
11/3/2017	US	美國	失業率	Oct 0.042
11/3/2017	US	美國	耐久財訂單	Sep F 2.00%
11/8/2017	CH	中國	出口(年比)人民幣	Oct 7.00%
11/8/2017	CH	中國	進口(年比)人民幣	Oct 17.50%
11/9/2017	CH	中國	CPI(年比)	Oct 1.80%
11/9/2017	CH	中國	PPI(年比)	Oct 6.60%
11/10/2017	UK	英國	貿易收支	Sep -£4300
11/13/2017	JN	日本	PPI 年比	Oct --
11/13/2017	JN	日本	PPI 月比	Oct --
11/14/2017	UK	英國	CPI(月比)	Oct --
11/14/2017	UK	英國	CPI(年比)	Oct --
11/14/2017	EC	歐洲	GDP 經季調(季比)	3Q P --
11/14/2017	EC	歐洲	GDP 經季調(年比)	3Q P --
11/16/2017	EC	歐洲	CPI(月比)	Oct --
11/16/2017	EC	歐洲	CPI(年比)	Oct F --
11/20/2017	US	美國	領先指數	Oct --
11/28/2017	UK	英國	GDP(季比)	3Q P --
11/28/2017	UK	英國	出口(季比)	3Q P --
11/28/2017	UK	英國	進口(季比)	3Q P --
11/29/2017	US	美國	個人消費	3Q S --
11/30/2017	CH	中國	製造業 PMI	Nov --
11/30/2017	CH	中國	非製造業 PMI	Nov --
10/31/2017	日本	日銀政策	Oct-31 餘額利率	-- -0.10%

新聞資訊

頭條

[風暴中心的沙特：五年期 CDS 飆升 里亞爾遠期匯率跳水](#)

(華爾街見聞)——在反腐風暴席卷之下，沙特信用風險陡然上升，五年期 CDS 漲至 7 月末以來最高水平。與此同時，投資者紛紛押注沙特貨幣貶值，只有沙特股市在神秘力量護盤下仍然“屹立不倒”。

[為何屢被圍攻資本依然爭先恐後？這才是虛擬貨幣火爆的真相](#)

(華爾街見聞)——前日本央行高官木內登英指出，在波動率低迷猶如“一潭死水”的市場上，投資者已經從追求高收益轉向追求高波動“賺快錢”，而虛擬貨幣目前市場體量小成交量大，作為一種高波動性的投資品可說是“正中下懷”。

[中美簽署 90 億美元大單 汪洋：好戲在明天](#)

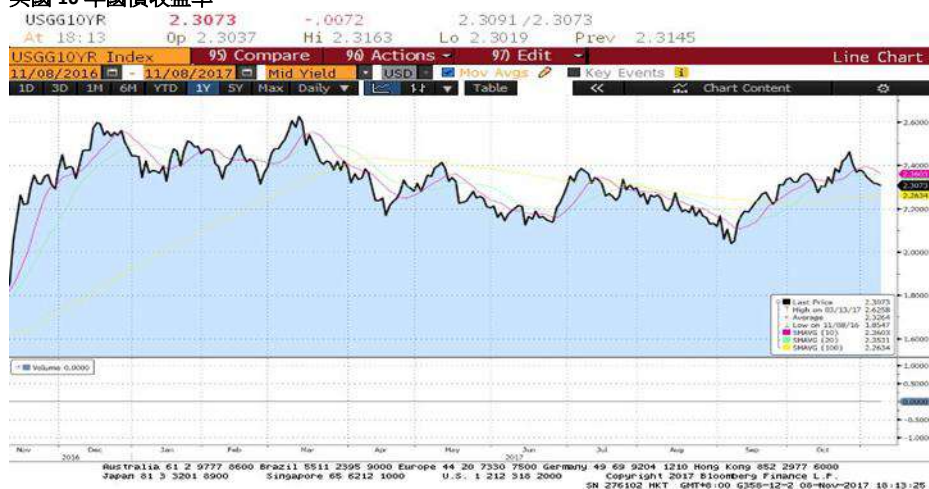
(華爾街見聞)——在中國國務院副總理汪洋、美國商務部長羅斯見證下，中美企業家 8 日下午在人民大會堂河北廳簽署 19 項商業合作協議，涵蓋生命科學、航空、智能製造等多個領域，總計約 90 億美元。汪洋笑說，今天只是“暖場”，“好戲在明天”。

[廢鈔“神助攻” 印度的菜販也用上移動支付了](#)

(華爾街見聞)——在“廢鈔政策”、銀行基礎設施不完善、智能手機普及和網民陡增等因素的作用下，印度菜販也成功加入移動支付行列，印度在移動支付領域有望成為“下一個中國”。

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。