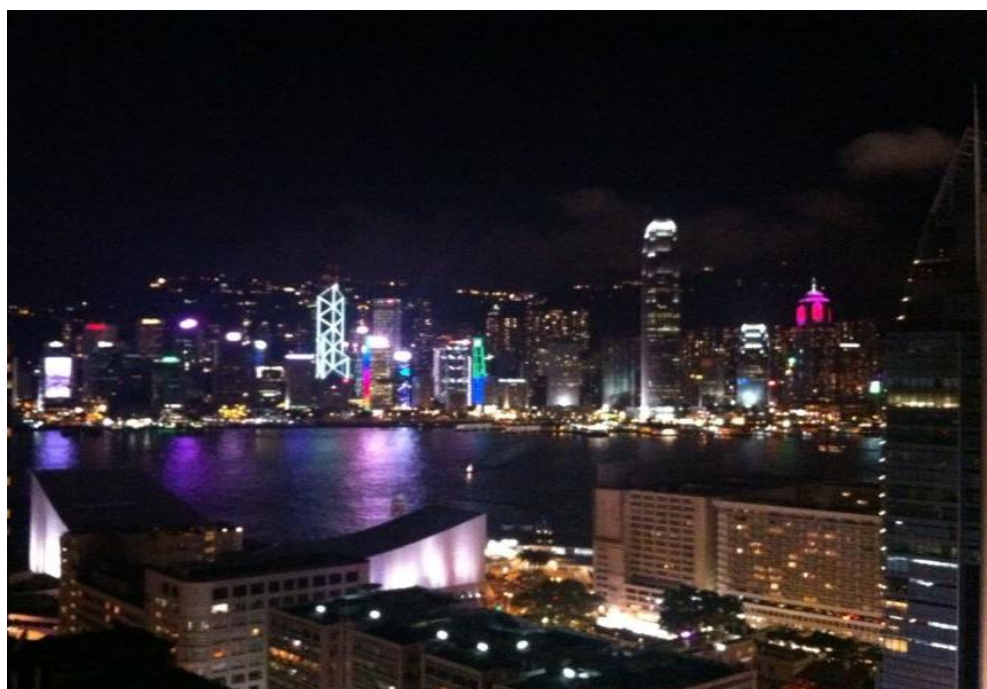


全球經濟評論

透過結構性和供應側改革 中國經濟正在築底 地緣政治風險



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。

地緣政治風險

地緣政治風險評估過程複雜。地緣政治的相互關係複雜，經常是發生不可預期的變化，這促使全球權力中心的轉變及影響企業之間的關係。這就是為什麼企業和政府都需要了解風險之間的深層次關係，並找到創新的方法來減輕風險。考慮到全球化的快速增長和全球市場之間的相互聯繫，市場對於地緣政治風險比以往任何時候都更加敏感。最新的地緣政治風險會是敘利亞，北韓和土耳其。

美國攻擊敘利亞政府軍

2017 年 4 月 7 日，美國攻擊敘利亞政府軍的空軍基地，這次攻擊被視為美國政府對敘利亞政府軍於 4 月 4 日發生的毒氣攻擊汗舍孔鎮 (Khan Sheikhun) 事件的強硬回應。特朗普總統這次對敘利亞的導彈攻擊事件，是自 2011 年敘利亞內戰開始以來，美國首次對阿薩德政權採取直接軍事行動。一直以來，俄羅斯都堅決支持敘利亞總統巴沙爾·阿薩德的政府。因此，自上述軍事行動後，美俄關係已經被華府形容為自冷戰結束以來最困難的時刻。美國在敘利亞的軍事行動後，俄羅斯盧布下跌了約 3%，俄羅斯股市則下跌了約 4%。美國在敘利亞六年內戰中，上述的行動再次引起了中東的地緣政治不確定性。這個不確定性初步會影響一些較高風險的資產，如股票。

北韓的核問題

朝鮮多年以來一直在通過核導彈試驗來煽動國際社會的關注。這幾個月來，朝鮮和美國的關係日益惡劣，平壤政府表示會繼續進行核試和彈道導彈試驗，這完全在蔑視國際社會的禁令。在 4 月 15 日紀念朝鮮開國領袖金日成誕辰時，朝鮮舉行了大型閱兵，在儀式上展示了最新的核武和導彈計劃。這迫使特朗普對中國作為朝鮮的唯一經濟命脈和主要盟友施加更大的壓力。習近平 4 月初訪美與特朗普在佛羅里達州會議以來，兩位領導人於短時間內就朝鮮半島局勢等共同關心的問題進行了二次電話會議。

如果中國解決朝鮮核問題，特朗普將為中國的支持提供更好的貿易協議。參考敘利亞的內戰，如果美國在朝鮮開始了軍事行動，亞洲經濟將會大幅波動。中國不希望、也不答應朝鮮半島戰火重燃，習近平堅持不懈地表達中方的明確立場，就是提醒美方，解決朝鮮核問題，不能只靠威脅。朝鮮的核問題是中國，美國，俄羅斯，朝鮮，韓國，日本之間長期以來一直存在的怨恨和複雜的權力競爭的問題。因此，朝鮮核問題在短期內不會得到解決。投資者應密切關注將影響全球市場的朝鮮核問題。

土耳其全民投票：新總統制

土耳其全民投票贊成改變憲法，這將賦予總統新的意義和深遠的權力。在接近 4750 萬票數中，“贊成” 改變憲法陣營以 51.4% 的投票贏得了輕微的勝利。這結果促使土耳其深層次的分裂和獨裁。長遠以來，土耳其是一個穆斯林占多數的國家及有適度的世界政治體制，將西方與東方伊斯蘭聯繫起來。因此，土耳其與歐洲形成了戰略性的關係。這個政治體制使土耳其有加入歐盟的資格。但是，幾十年來的會員談判進展緩慢，主要是土耳其未有跟隨歐盟標準。進展如此緩慢，令土耳其考慮放棄加入歐盟集團。土耳其全民投票上，歐盟呼籲土耳其政府調查其結果，這行動可能會影響歐洲與土耳其之間的關係。如果土耳其明確表示不再需要加入歐盟，移民交易可能會結束。土耳其可能會決定轉向，選擇離開西方勢力，尋找東方的新盟友，中國亦可能因此以成為土耳其的親密盟友。世界各地的勢力都會密切關注土耳其的任何決。

經濟重點

- 美俄關係將影響新興市場
- 石油和黃金價格將波動。
- 中美兩國的經濟合作將會更加緊密。
- 中國在全球發揮新的角色可能推動中國的經濟增長。

每月走勢圖：摩根士丹利世界指數



10 天平均線: 1850.88
20 天平均線: 1849.85
100 天平均線: 1814.14
250 天平均線: 1742.76

評論
隨著美國、香港和內地股市氣氛改善，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 26/04/2017	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	20,975.09	1.51	6.14	18.81	17.49	2.33
標準普爾 500	2,387.45	1.05	6.64	21.74	18.49	1.95
納斯達克	6,025.23	1.92	11.93	33.46	22.95	1.10
英國富時 100	9,352.16	1.83	6.06	37.80	14.92	3.89
德國 DAX	13,564.17	2.98	12.02	19.61	13.98	2.51
法國 CAC	5,750.57	4.95	12.13	20.44	15.67	3.06
日經 225	172.67	1.65	5.37	22.21	16.84	1.67
恒生指數	3,158.78	1.81	11.33	13.72	12.24	3.34
上海證交所	455.40	(2.81)	1.83	17.86	13.60	1.74
澳洲 ASX	4,430.02	(1.86)	7.33	21.29	16.64	3.97
臺灣加權平均	327.04	1.18	14.49	15.54	13.83	3.72
南韓綜合	1.94	0.49	15.66	20.76	9.80	1.62
泰國證交所	28.90	(0.43)	7.37	15.61	14.87	3.20
印度 SENSEX	469.82	2.88	19.94	22.28	17.74	1.34
俄羅斯 RTS	1,119.11	0.48	(2.88)	8.25	6.25	4.35
墨西哥 IPC	2,576.29	(0.39)	16.52	22.50	18.46	2.02
巴西 Bovespa	20,252.26	(2.48)	9.29	20.07	12.19	3.05
中位數		1.18	9.29	20.44	14.92	2.51

市場資料

商品價格 (美元)

商品期貨類別 截止 26/04/2017

原油 49.62

金價 1,262.10

公佈時間		數據	數據期間	調查預測	前值
5/2/2017	歐洲	Markit 歐元區製造業採購經理人指數	Apr F	--	56.8
5/5/2017	美國	非農業就業人口變動	Apr	193k	98k
5/5/2017	美國	失業率	Apr	4.60%	4.50%
5/8/2017	中國	貿易收支(人民幣)	Apr	--	164.34b
5/8/2017	中國	進口(年比)	Apr	--	20.30%
5/8/2017	中國	出口(年比)	Apr	--	16.40%
5/9/2017	澳洲	零售銷售(月比)	Mar	--	-0.10%
5/10/2017	中國	CPI(年比)	Apr	--	0.90%
5/10/2017	中國	PPI(年比)	Apr	--	7.60%
5/11/2017	英國	工業生產(月比)	Mar	--	-0.70%
5/11/2017	英國	工業生產(年比)	Mar	--	2.80%
5/11/2017	英國	製造業生產(月比)	Mar	--	-0.10%
5/11/2017	英國	製造業生產(年比)	Mar	--	3.30%
5/12/2017	美國	CPI(年比)	Apr	--	2.40%
5/16/2017	美國	新屋開工(月比)	Apr	--	-6.80%
5/16/2017	英國	CPI(年比)	Apr	--	2.30%
5/17/2017	歐洲	CPI(月比)	Apr	--	0.80%
5/17/2017	歐洲	CPI(年比)	Apr F	--	1.50%
5/18/2017	美國	首次申請失業救濟金人數	May -13	--	--
5/18/2017	美國	連續申請失業救濟金人數	May -06	--	--
5/22/2017	日本	出口(年比)	Apr	--	12.00%
5/22/2017	日本	進口(年比)	Apr	--	15.80%
5/23/2017	美國	新屋銷售	Apr	--	621k
5/24/2017	歐洲	Markit 歐元區製造業採購經理人指數	May P	--	--
5/24/2017	歐洲	Markit 歐元區服務業採購經理人指數	May P	--	--
5/26/2017	日本	全國 CPI(不含生鮮食品)(年比)	Apr	--	--
5/28/2017	英國	全國房價(月比)	May	--	--
5/30/2017	澳洲	建築許可(月比)	Apr	--	--
5/30/2017	日本	失業率	Apr	--	--
5/30/2017	歐洲	企業景氣指標	May	--	--
5/30/2017	歐洲	經濟信心指數	May	--	--
5/31/2017	中國	製造業 PMI	May	--	--
5/31/2017	中國	非製造業 PMI	May	--	--

新聞資訊

頭條

重談 NAFTA，川普：不公平就廢止，加墨貨幣被“玩壞”

(華爾街見聞)——川普表态目前不会终止北美自贸协定 (NAFTA)，导致市场一度以为美国要退出的“剧情”反转，不过他警告称若这项与加拿大及墨西哥的贸易协定不“公平”，就将予以废止。

人民日报谈美国税改：减税是在挑起税务战

(華爾街見聞)——美国联邦政府 4 月 26 日推出的税改方案，号称力度史无前例。如果这一方案能够在国会全部获通过，对美国的全球竞争力将产生重要影响。

日本 3 月 CPI 再度下滑 通胀前景依旧低迷

(華爾街見聞)——日本总务省今早公布的 CPI 数据显示，3 月日本全国 CPI 同比下滑至 0.2%，不及市场预期的 0.3%，前值 0.3%。

默克尔重申退欧谈判底线：英国别幻想温和谈判

(華爾街見聞)——德国总理默克尔就退欧谈判发出迄今最强硬立场，为英国和欧盟协商的前景再添阴霾。

10 年期國債收益率受美國加息週期而上升。

FIGURE 1

美國 10 年期國債收益率



內地經濟穩定，國企指數有所反彈。

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。