

全球經濟評論

2月份是資產配置困難的一個月



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

2018 年股票類仍將是最受歡迎的資產類別

近日市場預期美國通脹和利率上升以及技術因素惡化而引發的市場調整抵消了 1 月份大部分股票漲幅。

以下分別顯示今年 1 月，1 月 31 日至 2 月 9 日（2 月份的最低點）以及反彈時期（2 月 9 日至 3 月 5 日）的指數表現

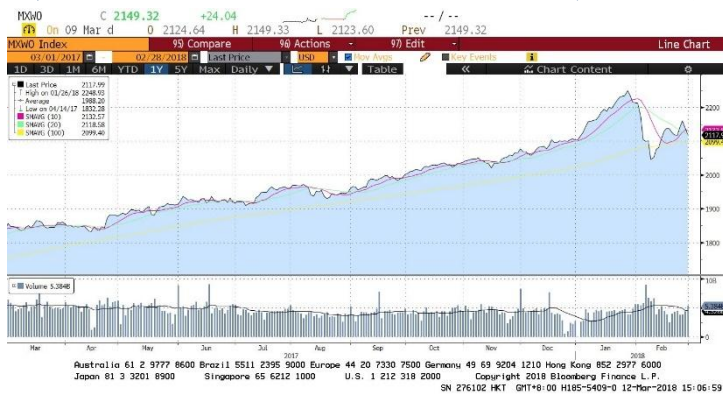
國家	指數和資產	週期	週期	週期
		31-Dec-17	31-Jan-18	09-Feb-18
		31-Jan-18	09-Feb-18	05-Mar-18
		%	%	%
香港	國企指數 (美元)	15.679	-12.21	0.700
巴西	IBOV 指數 (美元)	15.354	-8.35	7.798
俄羅斯	INDEXCF 指數 (美元)	11.029	-7.75	7.095
香港	恆指 (美元)	9.787	-10.24	1.823
中國	上證指數 (美元)	8.924	-10.24	3.115
新興市場	MXEF 指數 (美元)	8.298	-8.91	3.430
原油	CL1 Comdty (美元)	7.133	-8.54	3.834
Stoxx 50	SX5E 指數 (美元)	6.373	-9.34	0.765
台灣	臺灣加權平均 (美元)	6.079	-7.21	3.122
新加坡	STI 指數 (美元)	5.823	-5.91	3.208
美國	標準普爾 500 (美元)	5.618	-7.23	2.737
印度尼西亞	JCI 指數 (美元)	5.533	-3.52	0.306
德國	DAX 指數 (美元)	5.442	-9.69	-0.811
發展國家	MXWO 指數 (美元)	5.220	-7.33	1.899
印度	NIFTY 指數 (美元)	4.986	-6.35	-1.122
日本	NKY 指數 (美元)	4.452	-6.63	1.167
韓國	KOSPI 指數 (美元)	4.190	-9.63	1.449
金	金到美元 (美元)	3.250	-2.12	0.663
英國	UKX 指數 (美元)	2.776	-8.50	-0.419

經濟重點

- 2 月份是資產配置困難的一個月
- 基於對商品如石油和基礎材料的基本需求持樂觀態度
- 看漲 2018 年的股票類別

2 月份是資產配置困難的一個月，股票和大宗商品等風險資產價格出現大幅下挫，而政府債券和投資級公司債券等安全資產也存在缺陷。然而，相比於其他股票指數，巴西和俄羅斯等商品出口主導型國家的反彈強勁且可持續。自 2017 年第三季度以來，基於對商品如石油和基礎材料的基本需求持樂觀態度。在高位下跌反彈之後，全球股市正處於整固交易階段，沒有明顯進一步上漲/下跌的趨勢。從基本面而言，所有經濟數據依然表現良好，經濟形勢健康。

每月走勢圖：摩根士丹利世界指數



10 天平均線: 2132.57
 20 天平均線: 2118.58
 100 天平均線: 2099.40
 250 天平均線: 1994.46

評論
 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 28/02/2018	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	25,029.20	5.79	5.79	20.46	17.13	2.10
標準普爾 500	2,713.83	5.62	5.62	22.51	17.82	1.84
納斯達克	7,273.01	7.36	7.36	32.91	22.99	1.02
英國富時 100	9,969.19	2.78	2.78	13.26	13.62	4.40
德國 DAX	15,182.93	5.44	5.44	16.46	12.87	2.67
法國 CAC	6,495.79	6.56	6.56	16.42	14.57	3.11
日經 225	206.77	4.45	4.45	16.01	16.37	1.71
恒生指數	3,941.16	9.79	9.79	13.91	12.37	3.18
上海證交所	514.83	8.92	8.92	17.07	13.00	1.83
澳洲 ASX	4,766.02	2.74	2.74	18.17	16.42	4.11
臺灣加權平均	369.33	6.08	6.08	15.95	14.16	3.66
南韓綜合	2.24	4.19	4.19	16.18	9.66	1.62
泰國證交所	38.30	8.57	8.57	17.28	16.11	2.75
印度 SENSEX	524.47	6.65	5.87	22.93	22.08	1.18
俄羅斯 RTS	1,285.47	11.08	11.08	8.80	6.56	4.72
墨西哥 IPC	2,710.03	8.12	8.12	19.11	16.69	2.25
巴西 Bovespa	26,325.01	15.35	15.35	20.93	13.41	2.80
中位數		6.56	6.08	17.07	14.57	2.67

市場資料

商品價格 (美元)

商品期貨類別	截止 28/02/2018
原油	61.64
金價	1,317.90

公佈時間	數據	數據期間	調查預測	前值
3/1/2018	日本 公司利潤	4Q	--	5.50%
3/1/2018	日本 日經日本製造業採購經理人指數	Feb F	--	54
3/1/2018	中國 財新中國製造業採購經理人指數	Feb	51.3	51.5
3/1/2018	歐洲 Markit 歐元區製造業採購經理人指數	Feb F	58.5	58.5
3/1/2018	歐洲 失業率	Jan	8.60%	8.70%
3/1/2018	美國 首次申請失業救濟金人數	45323	225k	222k
3/1/2018	美國 連續申請失業救濟金人數	Feb-17	1925k	1875k
3/1/2018	美國 ISM 製造業指數	Feb	58.7	59.1
3/2/2018	日本 失業率	Jan	2.80%	2.80%
3/2/2018	歐洲 PPI(月比)	Jan	0.40%	0.20%
3/2/2018	歐洲 PPI(年比)	Jan	1.60%	2.20%
3/5/2018	日本 日經日本服務業採購經理人指數	Feb	--	51.9
3/7/2018	加拿大 加拿大央行利率決策	39142	1.25%	1.25%
3/8/2018	日本 GDP 年化經季調(季比)	4Q F	1.00%	0.50%
3/8/2018	中國 出口(年比)	Feb	11.00%	11.10%
3/8/2018	中國 進口(年比)	Feb	8.00%	36.90%
3/8/2018	加拿大 新屋開工	Feb	215.0k	216.2k
3/9/2018	中國 貨幣供給 M1 年比	Feb	11%	15.00%
3/9/2018	中國 貨幣供給 M2(年比)	Feb	8.70%	8.60%
3/9/2018	中國 CPI(年比)	Feb	2.50%	1.50%
3/19/2018	日本 出口(年比)	Feb	--	12.20%
3/19/2018	日本 進口(年比)	Feb	--	7.90%
3/20/2018	英國 CPI(月比)	Feb	--	-0.50%
3/20/2018	英國 CPI(年比)	Feb	--	3%
3/21/2018	美國 成屋銷售	Feb	5.42m	5.38m
3/22/2018	英國 英國央行銀行利率	44621	--	0.50%
3/23/2018	美國 耐久財訂單	Feb P	1.80%	-3.60%
3/27/2018	歐洲 M3 貨幣供給(年比)	Feb	--	4.60%
3/28/2018	美國 GDP 年化(季比)	4Q T	--	2.50%
3/29/2018	英國 GDP(季比)	4Q F	--	0.40%
3/29/2018	英國 GDP 年比	4Q F	--	1.40%

新聞資訊

頭條

[国有股权划转社保：系统性抬升派息率，优质央企价值重估？](#)

(華爾街見聞)——国资委近日表示，已选择三家央企作为划转资金充实社保基金的试点。中信策略团队认为，为增强充实社保力度，国企有望自上而下提高分红，并因此触发价值重估，未来可重点关注当前派息比率不高且重估空间更大的个股。

[中国消费升级：美国历史的重演？](#)

(華爾街見聞)——兴业研究认为，消费层面上，2016 年的中国相当于 1964 年的美国。1964 年以来，美国居民消费的食品、饮料等非耐用品占比先降后稳，汽车、家电等耐用品总体呈缓降，服务消费则持续提升。

[欧美贸易口水战：“你们降税，不然开征汽车税”VS“我们不怕，我们要抵制欺凌！”](#)

(華爾街見聞)——特朗普：“你们先降税，我们才降。否则，就开征汽车税！”欧盟：“我们不怕，我们要抵制欺凌！”

[重磅！国务院机构改革方案来了 这些新部门将亮相！](#)

(華爾街見聞)——据人民日报，根据国务院机构改革方案，将组建中国银行保险监督管理委员会。不再保留中国银行业监督管理委员会、中国保险监督管理委员会。改革国税地税征管体制。将省级和省级以下国税地税机构合并。组建国家卫生健康委员会，不再保留卫计委。

美國通漲依然低迷，但 10 年期國債收益率回升中。

FIGURE 1

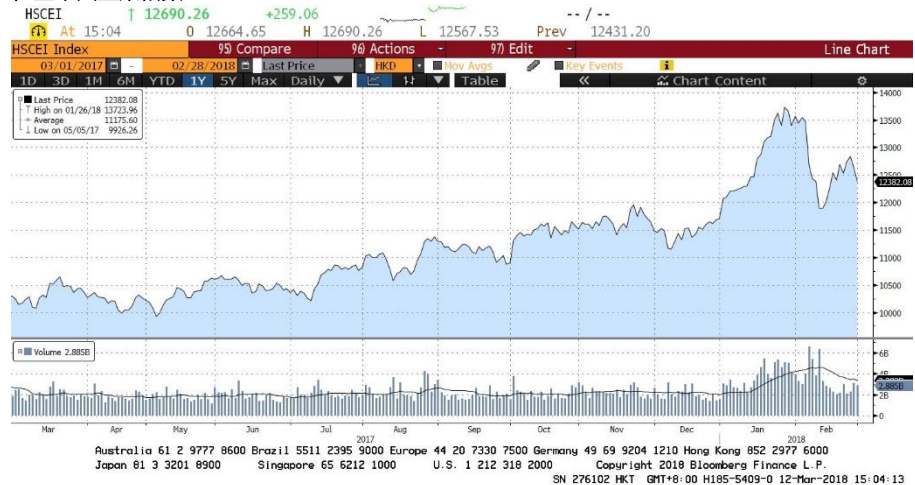
美國 10 年期國債收益率



國企指數因其估值吸引，我們對其樂觀看法。

FIGURE 2

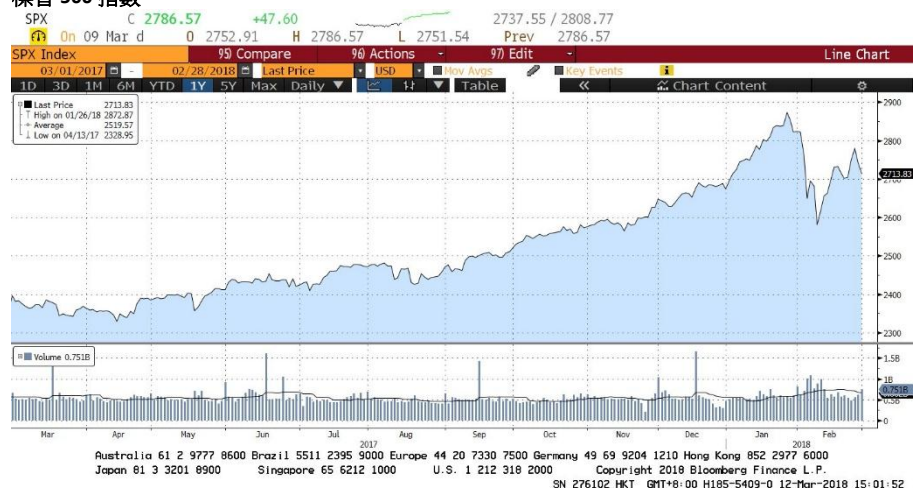
恆生中國企業指數



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。