

全球經濟評論

中美貿易戰將會影響全球的經濟增長



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。

2019年依舊是經濟動蕩的時代

製造業採購經理人指數、通脹增長數據、中國，歐洲，日本和美國的消費者信心等主要經濟指標都疲弱，未能達到市場預期。然而，主要經濟體的政府和中央銀行通過提供更多寬鬆政策和刺激措施來推動經濟活動達成了同樣的結論。三月份聯邦公開市場委員會（FOMC）會議結束後，投資者對美聯儲可能會暫停加息（以前投資者預期將會再加息兩次）感到意外。中國政府表示將減少政府支出，削減企業稅並提供更多寬鬆政策。對於歐洲，歐洲央行（ECB）排除了2019年的加息，並可能實施新的流動性融資計劃。上述行動在短期內可能對市場來說是好消息，但可能不是全球經濟基本面的良好信號。

圖表 2. 2019年主要資產類別和國家指數回報

Country	Index & Asset Class	31/3/2019
Oil	CL1 Comdty (USD)	32.44
A Shares	SHCOMP Index (USD)	27.00
S&P 500	SPX Index (USD)	13.07
HK	HSI Index (USD)	12.15
HK	HSCEI Index (USD)	12.14
DM	MXWO Index (USD)	11.88
Russia	INDEXCF Index (USD)	11.57
UK	UKX INDEX (USD)	10.29
EM	MXEF Index (USD)	9.56
Stoxx 50	SX5E Index (USD)	9.42
Taiwan	TWSE Index (USD)	8.24
Brazil	IBOV Index (USD)	7.79
India	NIFTY Index (USD)	7.57
Germany	DAX Index (USD)	7.06
Indonesia	JCI Index (USD)	6.38
Nikkei	NKY Index (USD)	5.61
Signapore	STI Index (USD)	5.30
Korea	KOSPI Index (USD)	2.81
Gold	XAU Curncy (USD)	0.77

資料來源：Bloomberg

前三個月，上證 A 股指數上漲 27%，優於標準普爾 500 指數，MSCI 世界指數和 MSCI 新興市場指數。

歐洲和亞洲的一些新興市場仍分別落後於 MSCI 世界指數和 MSCI 新興市場指數。例如，德國 DAX 和韓國 KOSPI 僅分別反彈 7% 和 2.81%。

經濟重點

- 上證A股指數上漲27%，優於標準普爾500指數，MSCI世界指數和MSCI新興市場指數。

每月走勢圖：摩根士丹利世界指數



10 天平均線:	2105.98
20 天平均線:	2094.39
100 天平均線:	2007.42
250 天平均線:	2075.18

評論
由於美國加息速度放緩，我們預期摩根士丹利世界指數將橫向調整。

市場表現

股市指數 (美元)	收市 31/3/2019	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	25,928.68	(0.38)	11.15	16.55	15.99	2.19
標準普爾 500	2,834.40	1.10	13.07	18.92	17.32	1.92
納斯達克	7,729.32	1.76	16.49	33.70	23.09	1.06
英國富時 100	9,457.85	0.78	10.29	17.49	13.07	4.79
德國 DAX	12,933.37	(1.91)	7.06	14.89	13.11	3.11
法國 CAC	6,003.83	0.33	10.82	18.24	14.06	3.21
日經 225	191.44	(0.77)	5.61	15.92	14.90	2.07
恒生指數	3,700.86	0.81	12.15	11.71	11.61	3.27
上海證交所	460.48	3.14	27.00	15.44	12.11	2.07
澳洲 ASX	4,443.95	0.09	10.51	17.42	16.33	4.64
臺灣加權平均	344.74	2.17	8.24	15.27	15.37	4.25
南韓綜合	1.88	(3.56)	2.81	11.50	11.97	1.97
泰國證交所	34.34	0.10	6.97	16.55	15.49	2.88
印度 SENSEX	557.86	9.77	7.79	29.41	18.84	1.22
俄羅斯 RTS	1,198.11	0.91	12.11	4.99	5.97	5.56
墨西哥 IPC	2,224.82	0.76	5.07	16.73	14.22	2.53
巴西 Bovespa	24,460.88	(2.16)	7.79	15.95	11.61	2.97
中位數		0.76	10.29	16.55	14.22	2.88

市場資料

商品價格 (美元)

商品期貨類別	截止 31/3/2019
原油	60.14
金價	1,293.00

公佈時間	數據	數據期間	調查預測	前值
4/1/2019	澳洲 AiG 製造業表現指數	Mar	--	54
4/1/2019	日本 日經日本製造業採購經理人指數	Mar F	--	48.9
4/1/2019	中國 財新中國製造業採購經理人指數	Mar	50	49.9
4/2/2019	英國 Markit/CIPS 英國營建業採購經理人指數	Mar	49.8	49.5
4/2/2019	美國 耐久財訂單	Feb P	-1.80%	0.30%
4/3/2019	日本 日經日本綜合採購經理人指數	Mar	--	50.7
4/3/2019	日本 日經日本服務業採購經理人指數	Mar	--	52.3
4/3/2019	中國 財新中國綜合採購經理人指數	Mar	--	50.7
4/3/2019	中國 財新中國服務業採購經理人指數	Mar	52.3	51.1
4/5/2019	美國 失業率	Mar	3.80%	3.80%
4/10/2019	日本 PPI 年比	Mar	1.00%	0.80%
4/10/2019	英國 工業生產(年比)	Feb	-0.90%	-0.90%
4/10/2019	英國 製造業生產(年比)	Feb	-0.60%	-1.10%
4/10/2019	美國 CPI(年比)	Mar	1.80%	1.50%
4/11/2019	中國 CPI(年比)	Mar	2.30%	1.50%
4/11/2019	中國 PPI(年比)	Mar	0.40%	0.10%
04/17/2019	日本 出口(年比)	Mar	--	-1.20%
04/17/2019	日本 進口(年比)	Mar	--	-6.70%
04/17/2019	中國 GDP 年比	1Q	6.30%	6.40%
04/17/2019	英國 CPI(年比)	Mar	--	1.90%
04/17/2019	歐洲 CPI(年比)	Mar F	--	1.50%
04/18/2019	美國 Markit 美國製造業採購經理人指數	Apr P	--	52.4
04/18/2019	美國 Markit 美國服務業採購經理人指數	Apr P	--	55.3
04/18/2019	美國 Markit 美國綜合採購經理人指數	Apr P	--	54.6
04/25/2019	美國 首次申請失業救濟金人數	Apr-20	--	--
04/25/2019	美國 連續申請失業救濟金人數	Apr-13	--	--
04/26/2019	日本 失業率	Mar	--	2.30%
04/26/2019	澳洲 PPI(年比)	1Q	--	2.00%
04/30/2019	中國 非製造業 PMI	Apr	--	54.8
04/30/2019	中國 製造業 PMI	Apr	--	50.5
04/30/2019	歐洲 GDP 經季調(年比)	1Q A	--	1.10%

新聞資訊

頭條

[《货币战争》作者：大规模恐慌性购买只是时间问题 金价将会飙升](#)

(華爾街見聞) ——Rickards 认为，在产量有限但需求巨大的情况下，实物黄金交割链的一个环节破裂和大规模恐慌性购买爆发只是一个时间问题，那时金价将会飙升。

[索罗斯前顾问：日本的“实验”大错特错，现代货币理论将被“证伪”](#)

(華爾街見聞) ——Fujimaki 称现代货币理论是荒谬的，并称它为“巫术经济学”，而日本正在做的事情与该理论完全没有区别。他还表示，日本目前的政策轨迹最终将导致金融崩溃，并证明这一理论是错误的。

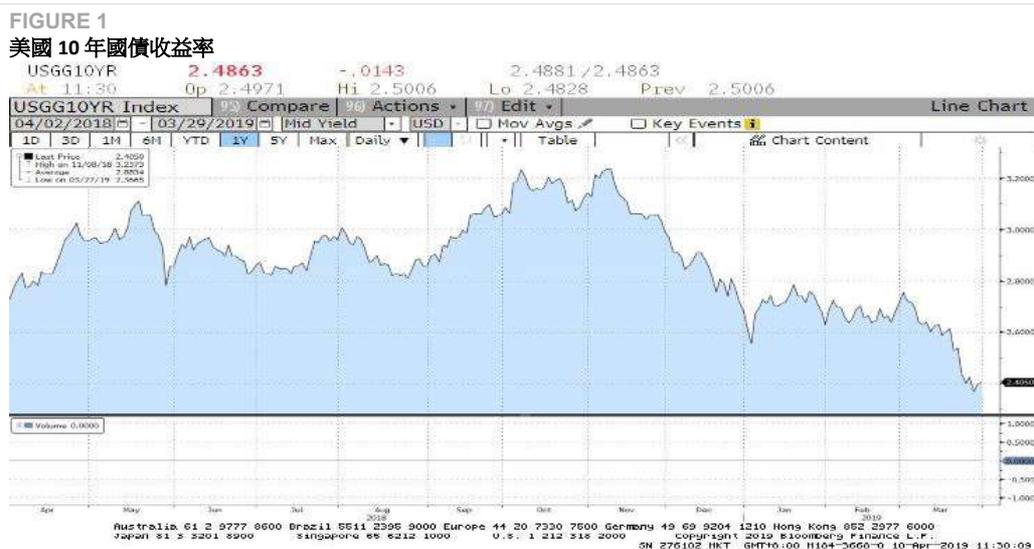
[美联储按兵不动还不满足 美副总统支持特朗普的降息要求](#)

(華爾街見聞) ——美国副总统彭斯颇为罕见地在接受财经媒体 CNBC 采访时表示，尽管他个人对美国经济前景极为乐观，但也支持总统要求进一步降息的呼吁，理由是美国消费者物价通胀很低，“没有证据表明通胀在经济中出现”。

[欧盟同意推迟英国脱欧最后期限 或延至 10 月 31 日 英镑波动不大](#)

(華爾街見聞) ——欧洲理事会主席 Tusk 表示欧盟 27 国同意推迟英国脱欧期限。另据多家媒体，欧盟领导人同意将脱欧推迟至 10 月 31 日，并将于 6 月进行审查；这一日期晚于此前彭博报道的 10 月 21 日。英镑兑欧元、美元汇率波动不大。

美國通漲依然低迷，但 10 年期國債收益率在頂部回落。



恆生中國企業指數見底回升



標普 500 指數正在反彈



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。