

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

圖表 1. 2019 年 MSCI 新興市場和 MSCI 世界指數回歸回報



資料來源：Bloomberg

5 月份全球金融市場風險偏離，MSCI 新興市場和 MSCI 世界指數分別下跌 8.78% 和 7%。全球投資者通過將風險資產轉為安全資產，政府債券，日元和黃金亦因為市場避險所以上漲。觸發器顯然是美國總統宣布提高對 2000 億美元中國商品進口的關稅，而額外的 3250 億美元免稅商品將來可能面臨 25% 的關稅。“與中國的貿易協議仍在繼續，但過於緩慢，因為他們試圖重新談判。不！”美國總統發文。此外，他還在 5 月中旬通過行政命令將華為技術列入黑名單，該命令禁止美國公司與華為開展業務，因為它危及美國的國家安全。很有可能中國和美國未能在 6 月達成協議，並貿易談判立即停止。

5 月暴跌如此迅速和激烈，特別是在新興市場指數中，該指數回到了 1 月中旬的同一水平。這意味著投資者即使從 1 月中旬開始購買股票並持有至 5 月底也無法獲利。如果投資者自 2 月以來購買股票並持續到 5 月底，他們將遭受損失。總而言之，在 2 月至 5 月期間採取更具防禦性的策略被證明是一個好的策略，因為投資組合的回報增強了，風險也降低了。

經濟重點

- 5 月份全球金融市場風險偏離，MSCI 新興市場和 MSCI 世界指數分別下跌 8.78% 和 7%。
- 很有可能中國和美國未能在 6 月達成協議，並貿易談判立即停止。

每月走勢圖：摩根士丹利世界指數



10 天平均線:	2087.51
20 天平均線:	2104.65
50 天平均線:	2130.85
250 天平均線:	2079.20

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 31/5/2019	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	24,815.04	(6.11)	6.38	16.55	16.11	2.27
標準普爾 500	2,752.06	(5.87)	9.78	18.78	17.24	1.95
納斯達克	7,453.15	(7.41)	12.33	30.36	22.92	1.09
英國富時 100	9,043.81	(6.39)	5.46	17.31	12.78	4.90
德國 DAX	13,089.50	(5.47)	8.35	15.94	13.05	3.26
法國 CAC	5,812.76	(7.24)	7.29	17.97	14.04	3.44
日經 225	189.84	(4.84)	4.72	15.72	15.09	2.20
恒生指數	3,430.91	(9.37)	3.97	10.80	10.86	3.54
上海證交所	419.79	(8.16)	15.78	13.72	10.96	2.41
澳洲 ASX	4,500.12	(1.05)	11.91	18.10	16.75	4.57
臺灣加權平均	332.65	(6.26)	4.44	15.78	15.40	4.37
南韓綜合	1.72	(9.33)	(6.27)	11.87	12.18	2.27
泰國證交所	34.04	(2.38)	6.03	17.35	15.74	2.94
印度 SENSEX	570.70	1.76	10.27	28.22	19.43	1.22
俄羅斯 RTS	1,287.09	3.10	20.43	5.27	5.92	5.45
墨西哥 IPC	2,176.29	(7.35)	2.78	15.57	13.76	3.09
巴西 Bovespa	24,731.81	1.06	8.98	17.88	12.08	2.99
中位數		(6.11)	7.29	16.55	14.04	2.99

市場資料

商品價格 (美元)

商品期貨類別	截止 31/5/2019
原油	53.50
金價	1,305.80

公佈時間	數據	數據期間	調查預測	前值
6/3/2019	澳洲 AiG 製造業表現指數	May	--	54.8
6/3/2019	澳洲 CBA 澳洲製造業採購經理人指數	May F	--	51.1
6/4/2019	歐洲 失業率	Apr	7.70%	7.70%
6/4/2019	歐洲 核心 CPI(年比)	May A	0.90%	1.30%
6/4/2019	美國 工廠訂單	Apr	-1.00%	1.90%
6/4/2019	美國 耐久財訂單	Apr F	--	-2.10%
6/6/2019	歐洲 GDP 經季調(季比)	1Q F	0.40%	0.40%
6/6/2019	歐洲 GDP 經季調(年比)	1Q F	1.20%	1.20%
6/6/2019	美國 首次申請失業救濟金人數	37043	215k	215k
6/6/2019	美國 連續申請失業救濟金人數	45778	1660k	1657k
6/7/2019	美國 非農業就業人口變動	May	175k	263k
6/10/2019	中國 外匯存底	May	\$3090.00b	\$3094.95b
6/10/2019	中國 出口(年比)	May	-3.90%	-2.70%
6/10/2019	中國 進口(年比)	May	-3.50%	4.00%
6/12/2019	中國 CPI(年比)	May	2.70%	2.50%
6/12/2019	中國 PPI(年比)	May	0.60%	0.90%
6/13/2019	澳洲 就業變動	May	16.0k	28.4k
6/13/2019	澳洲 失業率	May	5.10%	5.20%
6/13/2019	美國 進口物價指數(年比)	May	-1.30%	-0.20%
6/13/2019	美國 出口價格指數(年比)	May	--	0.30%
6/19/2019	日本 出口(年比)	May	--	-2.40%
6/19/2019	日本 進口(年比)	May	--	6.40%
6/20/2019	美國 領先指數	May	0.10%	0.20%
6/21/2019	歐洲 Markit 歐元區製造業採購經理人指數	Jun P	--	47.7
6/21/2019	歐洲 Markit 歐元區服務業採購經理人指數	Jun P	--	52.9
6/21/2019	歐洲 Markit 歐元區綜合採購經理人指數	Jun P	--	51.8
6/26/2019	美國 耐久財訂單	May P	--	-2.10%
6/28/2019	英國 GDP(季比)	1Q F	--	0.50%
6/28/2019	英國 GDP 年比	1Q F	--	1.80%
6/30/2019	中國 製造業 PMI	Jun	--	49.4
6/30/2019	中國 非製造業 PMI	Jun	--	54.3

新聞資訊

頭條

[中國 5 月出口同比增长 1.1% 好于预期 进口同比创三年来最大降幅](#)

(華爾街見聞)——以美元计, 中国 5 月出口同比增长 1.1%, 预期 -3.9%, 前值 -2.7%; 进口同比下降 8.5%, 降幅高于预期。

[证监会副主席最新释放监管信号! 进一步放宽外国人 A 股开户、坚持新股常态化发行](#)

(華爾街見聞)——李超表示, 科创板开板各项准备工作已基本就绪, 将完善停复牌制度, 严格控制随意停牌和长时间停牌, 进一步放松股指期货交易限制, 优化股指期货运行。证监会还将进一步放宽外国人 A 股账户开立政策。

[美白宫官员请求延期禁华为](#)

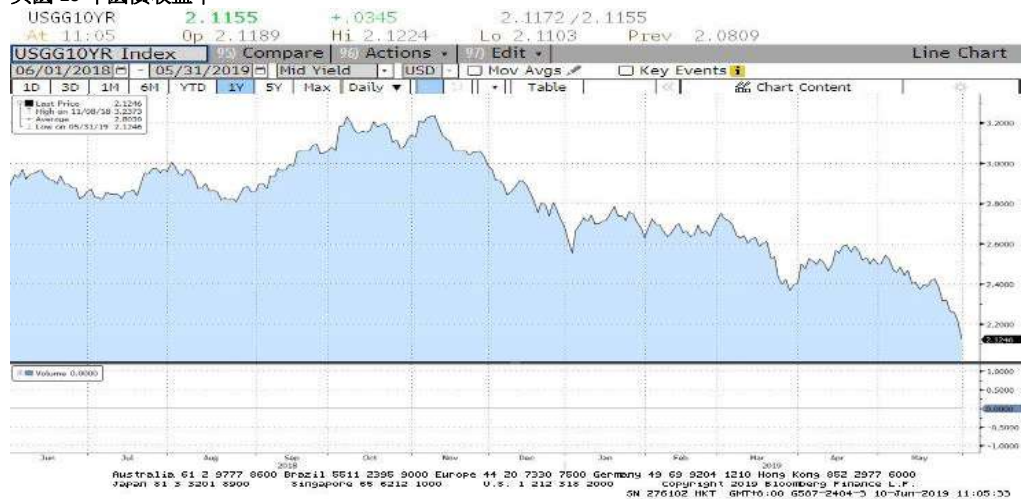
(華爾街見聞)——媒体称, 白宫高官致信美国国会表示, 只有将禁令延期执行, 才能让禁令更有效地实施。

[中国 5 月大豆进口同比大跌 24% 成品油进口环比大跌近三成](#)

(華爾街見聞)——因为中国多地出现非洲猪瘟疫情, 大豆需求疲软。今年前五个月, 全国累计进口大豆 3175.1 万吨, 同比下跌 12.2%。

美國通漲依然低迷，
但 10 年期國債收益率
在頂部回落。

FIGURE 1
美國 10 年期國債收益率



恆生中國企業指數見
底回升

FIGURE 2
恆生中國企業指數



標普 500 指數正在反
彈

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。