

全球經濟評論

中美貿易戰升級



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。

2018 下半年可能是經濟動蕩的時代

最近發達市場的股票與新興市場股票的表現有明顯的差異，在 8 月份顯著擴大，MSCI 新興市場下跌 2.9%，MSCI 世界指數卻上升 1%。

MSCI 新興市場月度回報率（僅顯示負數月份）



經濟重點

- 中美貿易戰(9月份再徵收2000億美元的關稅)
- MSCI新興市場下跌2.9%，MSCI世界指數卻上升1%

從歷史上看來，8 月是新興市場的艱難月份。2018 年沒有例外，強勢美元和政治緊張局勢成為頭條新聞，例如重新對伊朗實施制裁，美中貿易緊張局勢升級以及阿根廷和土耳其貨幣大幅貶值。此外，大多數股票指數和風險資產被拋售，除了標準普爾 500 指數以及強勁的通脹預期推動該指數走高。在中國，上證指數下跌 5.48%，巴西 IBOV 指數下跌 11.38%，香港恆指 8 月份以美元計算下跌 2.43%。

截至 7 月 10 日，第一輪美中關稅已經實施，美國總統唐納德特朗普威脅要在 9 月份再徵收 2000 億美元的關稅。然而，包括思科，惠普和蘋果在內的更多美國公司敦促美國政府避免關稅，這將損害其業務並推動美國消費者的成本上升。中國關稅的副作用在美國不斷發展，美國公司和消費者受到打擊，我們認為唐納德特朗普的全面關稅攻擊可能會持續很長一段時間。

每月走勢圖：摩根士丹利世界指數



10 天平均線:	2167.41
20 天平均線:	2155.88
100 天平均線:	2124.83
250 天平均線:	2101.59

評論
由於美國加息，我們預期摩根士丹利世界指數將窄幅整理。

市場表現

股市指數 (美元)	收市 31/08/2018	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	25,964.82	2.49	5.04	18.36	16.55	2.13
標準普爾 500	2,901.52	3.13	8.52	20.83	17.80	1.82
納斯達克	8,109.54	5.22	17.47	44.75	23.58	0.98
英國富時 100	9,631.67	(4.06)	(7.36)	16.13	12.99	4.38
德國 DAX	14,336.13	(3.54)	(7.69)	13.81	12.74	3.23
法國 CAC	6,269.24	(2.28)	(1.84)	16.70	14.00	3.26
日經 225	205.84	1.06	1.80	16.35	15.95	1.78
恒生指數	3,553.13	(1.60)	(7.22)	10.04	10.76	3.79
上海證交所	398.50	(3.63)	(21.60)	12.54	10.70	2.53
澳洲 ASX	4,619.68	(1.81)	(4.11)	18.74	15.89	4.07
臺灣加權平均	360.32	(0.58)	0.45	13.94	13.83	4.09
南韓綜合	2.08	0.78	(9.73)	11.00	9.04	1.98
泰國證交所	34.72	0.65	(0.37)	15.57	15.37	3.00
印度 SENSEX	545.33	(0.70)	2.24	24.82	20.25	1.21
俄羅斯 RTS	1,092.29	(5.84)	(5.38)	5.38	5.69	5.44
墨西哥 IPC	2,579.04	(2.97)	2.89	21.43	16.80	2.14
巴西 Bovespa	18,731.08	(11.46)	(18.94)	17.85	11.41	3.61
中位數		(1.60)	(1.84)	16.35	14.00	3.00

市場資料

商品價格 (美元)

商品期貨類別	截止 31/8/2018
原油	69.80
金價	1,201.60

公佈時間	數據	數據期間	調查預測	前值	
9/3/2018	日本	日經日本製造業採購經理人指數	Aug F	--	52.5
9/3/2018	歐洲	Markit 歐元區製造業採購經理人指數	Aug F	54.6	54.6
9/3/2018	英國	Markit 英國 PMI 製造(經季調)	Aug	53.9	54
9/4/2018	美國	Markit 美國製造業採購經理人指數	Aug F	54.5	54.5
9/5/2018	澳洲	GDP 經季調(季比)	2Q	0.70%	1.00%
9/5/2018	澳洲	GDP 年比	2Q	2.90%	3.10%
9/5/2018	中國	財新中國綜合採購經理人指數	Aug	--	52.3
9/5/2018	中國	財新中國服務業採購經理人指數	Aug	52.6	52.8
9/6/2018	美國	首次申請失業救濟金人數	Sep-01	213k	213k
9/6/2018	美國	連續申請失業救濟金人數	Aug-25	1720k	1708k
9/7/2018	加拿大	失業率	Aug	5.90%	5.80%
9/7/2018	美國	失業率	Aug	3.80%	3.90%
9/8/2018	中國	貿易收支	Aug	\$31.00b	\$28.05b
9/8/2018	中國	出口(年比)	Aug	10.00%	12.20%
9/8/2018	中國	進口(年比)	Aug	17.70%	27.30%
9/10/2018	日本	GDP 經季調(季比)	2Q F	0.70%	0.50%
9/10/2018	日本	GDP 年化經季調(季比)	2Q F	2.60%	1.90%
9/10/2018	中國	PPI(年比)	Aug	4.00%	4.60%
9/10/2018	中國	CPI(年比)	Aug	2.10%	2.10%
9/10/2018	英國	工業生產(月比)	Jul	0.20%	0.40%
9/13/2018	澳洲	失業率	Aug	5.30%	5.30%
9/13/2018	美國	CPI(年比)	Aug	2.80%	2.90%
9/14/2018	美國	進口物價指數(月比)	Aug	-0.20%	0.00%
9/14/2018	美國	進口物價指數(年比)	Aug	4.10%	4.80%
9/14/2018	美國	出口價格指數(月比)	Aug	0.00%	-0.50%
9/14/2018	美國	出口價格指數(年比)	Aug	--	4.30%
9/19/2018	日本	出口(年比)	Aug	--	3.90%
9/19/2018	日本	進口(年比)	Aug	--	14.60%
9/26/2018	美國	新屋銷售	Aug	--	627k
9/27/2018	美國	GDP 年化(季比)	2Q T	--	4.20%
9/28/2018	美國	芝加哥採購經理人指數	Sep	--	63.6

新聞資訊

頭條

[傅莹：如何应对变化中的美国？](#)

(華爾街見聞)——全国人民代表大会外事委员会副主任委员、中国社科院全球战略智库首席专家傅莹表示，面对来自美国强硬但混乱的声音，我们需要保持淡定，重要的是聚焦自身发展，解决好自身的问题。

[中国降税费靠什么？再谈划转国资充实社保](#)

(華爾街見聞)——中金公司认为，社保高费率是为应对基本养老保险制度成立之初的空账运转，这个历史包袱通过划转国资充实社保的方式解决合乎情理。假设 1 倍 P/B，3%的分红收益率，每划转国资约 4 个百分点可支持费率调降 1 个百分点。

[欧洲经济新常态：人口向上，GDP 向下](#)

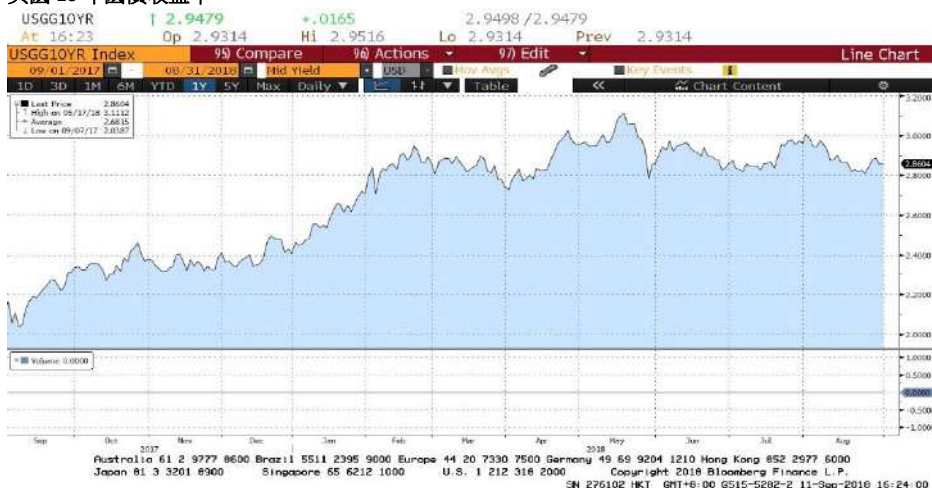
(華爾街見聞)——欧洲主流经济学家此前普遍认为，移民大批涌入会促使本地经济快速发展。然而，数据却显示现实情况恰恰相反。在人口大批涌入的过程中，GDP 不增反降，移民人口正愈发成为当地经济发展的负担。

[融资额暴跌 60% 新兴市场正成为资本市场“弃儿”](#)

(華爾街見聞)——今夏，新兴市场企业海外发债 280 亿美元，同比下降超 60%；新兴市场政府海外发债 212 亿美元，同比下降超 40%。本周，巴布新几内亚将发债，这可能是对新兴市场风险偏好的关键考验。

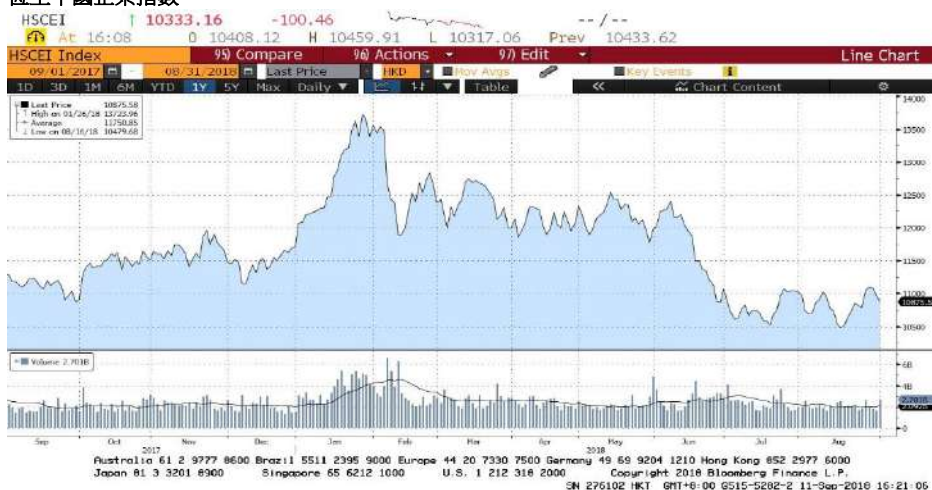
美國通漲依然低迷，但 10 年期國債收益率回升中。

FIGURE 1
美國 10 年期國債收益率



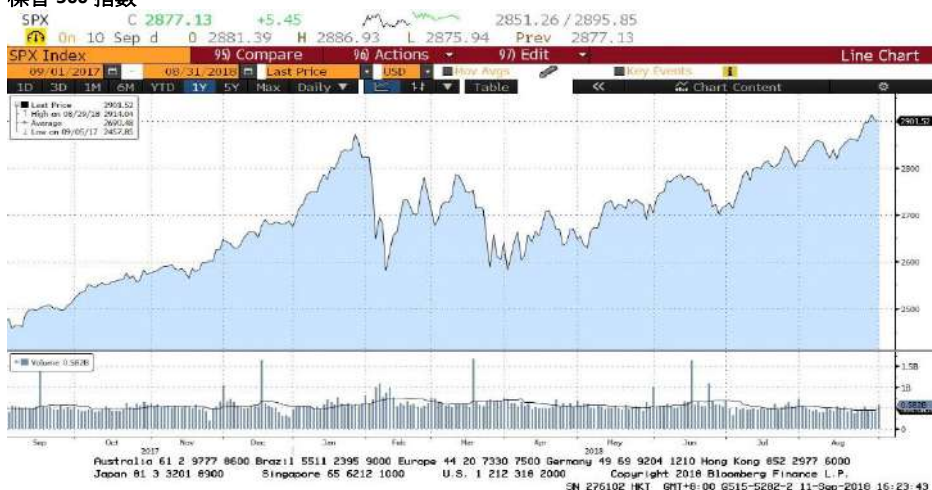
恆生中國企業指數正在尋底

FIGURE 2
恆生中國企業指數



標普 500 指數在頂部小幅回落

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。