

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

在美國總統唐納德特朗普在 20 國集團峰會上會見中國領導人習近平之後，5 月全球股市暴跌之後，摩根士丹利資本國際和摩根士丹利世界指數分別在 6 月份大幅反彈 5.7% 和 6.4%。這兩位領導人同意進行戰爭休戰，受到全球投資者的歡迎。此外，在經濟數據惡化的情況下，全球央行正在轉變為溫和的基調。全球央行的寬鬆政策也在 6 月份給市場提供了支撐。黃金和主權債券上漲，而美聯儲在即將召開的聯邦公開市場委員會會議上發表溫和言論並期望降息。

6 月份全球股市反彈，但我們認為這種反彈可能是短暫的。這是因為全球經濟持續惡化，這可能會損害企業盈利。雖然市場前景不明朗，但我們傾向於採用波動性較低的策略，並在這些充滿挑戰的市場中提供更多的下行保護。我們認為第三季度可能存在“買入下跌”的機會。我們的購買標準之一是寬鬆政策的積極因素是否可以抵消增長放緩的負面影響。讓我們等著看。

經濟重點

- 美聯儲在即將召開的聯邦公開市場委員會會議上發表溫和言論並期望降息

每月走勢圖：摩根士丹利世界指數



10 天平均線:	2165.00
20 天平均線:	2138.65
50 天平均線:	2131.55
250 天平均線:	2081.90

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 28/6/2019	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	26,599.96	7.19	14.03	17.22	16.73	2.20
標準普爾 500	2,941.76	6.89	17.35	19.65	17.98	1.88
納斯達克	8,006.24	7.42	20.66	32.39	24.18	1.04
英國富時 100	9,426.84	4.24	9.93	17.86	13.04	4.76
德國 DAX	14,083.80	7.60	16.58	16.57	13.90	3.13
法國 CAC	6,291.72	8.24	16.14	18.80	14.69	3.29
日經 225	197.22	3.89	8.79	16.02	15.32	2.15
恒生指數	3,654.16	6.51	10.73	11.08	11.14	3.46
上海證交所	433.81	3.34	19.65	14.21	11.42	2.39
澳洲 ASX	4,696.79	4.37	16.80	18.67	16.38	4.43
臺灣加權平均	346.29	4.10	8.72	16.11	15.88	4.23
南韓綜合	1.84	7.22	0.50	11.74	12.54	2.02
泰國證交所	37.50	10.16	16.80	18.13	16.69	2.79
印度 SENSEX	571.54	0.15	10.43	28.40	19.83	1.18
俄羅斯 RTS	1,380.52	7.26	29.18	5.60	6.02	5.76
墨西哥 IPC	2,250.52	3.41	6.29	15.61	14.12	3.11
巴西 Bovespa	26,334.00	6.48	16.04	18.88	13.05	2.76
中位數		6.51	16.04	17.22	14.69	2.79

市場資料

商品價格 (美元)

商品期貨類別	截止 28/6/2019
原油	58.47
金價	1,413.70

公佈時間	數據	數據期間	調查預測	前值	
7/1/2019	中國	財新中國製造業採購經理人指數	Jun	50.1	50.2
7/3/2019	中國	財新中國綜合採購經理人指數	Jun	--	51.5
7/3/2019	美國	首次申請失業救濟金人數	Jun-29	223k	227k
7/3/2019	美國	連續申請失業救濟金人數	Jun-22	1675k	1688k
7/4/2019	澳洲	零售銷售(月比)	May	0.20%	-0.10%
7/5/2019	美國	失業率	Jun	3.60%	3.60%
7/10/2019	中國	CPI(年比)	Jun	2.70%	2.70%
7/11/2019	美國	CPI(月比)	Jun	0.00%	0.10%
7/11/2019	美國	CPI(年比)	Jun	1.60%	1.80%
07/12/2019	中國	出口(年比)	Jun	-1.50%	1.10%
07/12/2019	中國	進口(年比)	Jun	-4.60%	-8.50%
07/17/2019	英國	CPI(月比)	Jun	--	0.30%
07/17/2019	英國	CPI(年比)	Jun	--	2.00%
07/17/2019	歐洲	CPI(月比)	Jun	--	0.10%
07/17/2019	歐洲	CPI(年比)	Jun F	--	1.20%
07/18/2019	日本	出口(年比)	Jun	--	-7.80%
07/18/2019	日本	進口(年比)	Jun	--	-1.50%
07/19/2019	日本	全國 CPI(不含生鮮食品)(年比)	Jun	--	0.80%
07/24/2019	澳洲	CBA 澳洲製造業採購經理人指數	Jul P	--	52
07/24/2019	澳洲	CBA 澳洲服務業採購經理人指數	Jul P	--	52.6
07/24/2019	歐洲	Markit 歐元區製造業採購經理人指數	Jul P	--	47.6
07/24/2019	歐洲	Markit 歐元區服務業採購經理人指數	Jul P	--	53.6
07/24/2019	美國	Markit 美國製造業採購經理人指數	Jul P	--	50.6
07/24/2019	美國	新屋銷售	Jun	--	626k
07/24/2019	美國	首次申請失業救濟金人數	Jul-20	--	--
07/31/2019	中國	製造業 PMI	Jul	--	49.4
07/31/2019	中國	非製造業 PMI	Jul	--	54.2
07/31/2019	澳洲	CPI(季比)	2Q	--	0.00%
07/31/2019	澳洲	CPI(年比)	2Q	--	1.30%
07/31/2019	日本	消費者信心指數	Jul	--	38.7
07/31/2019	歐洲	CPI 預估(年比)	Jul	--	1.20%

新聞資訊

頭條

[中国将放宽对外资限制，加快金融市场开放](#)

(纽约时报中文网)——中国大连——周二，中国一名高级领导人表示，将削减关税，放宽对外国投资的限制，这两项措施可能在一定程度上缓解与美国的贸易紧张关系。

[中美恢复贸易谈判，达成协议尚无时间表](#)

(纽约时报中文网)——华盛顿——同意与中国恢复谈判一天后，特朗普总统和他的最高顾问们称，尚无达成协议的时间表，并表示双方的分歧仍和5月谈判破裂时一样大。

[美国将更多中国科技公司列入黑名单](#)

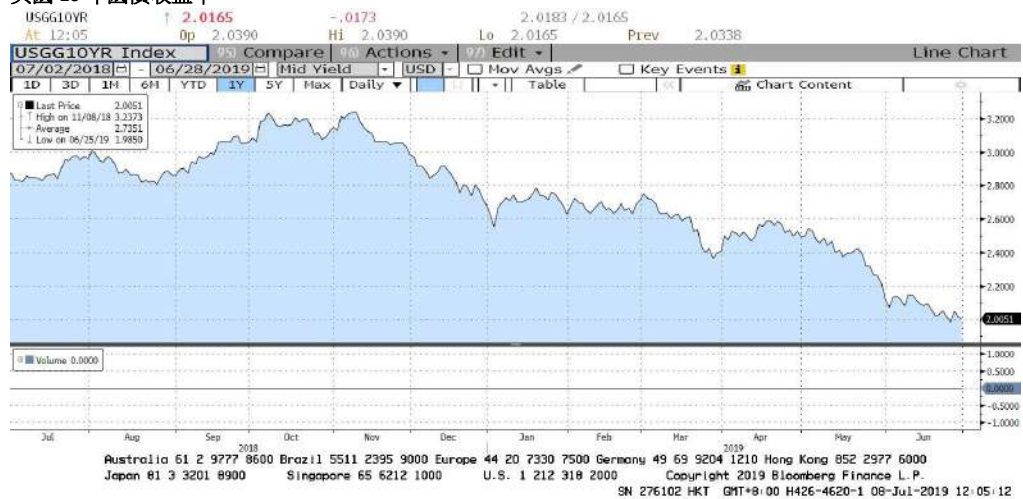
(纽约时报中文网)——华盛顿——特朗普政府周五将五个中国实体列入美国的黑名单，进一步限制中国获取美国技术。在特朗普总统与中国国家主席习近平计划于下周在日本举行会晤之前，此举令本已高度紧张的局势更加恶化。

[特朗普放松华为禁令对5G的未来意味着什么](#)

(纽约时报中文网)——上月底在白宫的一个即席问答环节，特朗普总统被问到了美国阻止中国电信企业华为在美国及其全球盟友开展业务的努力。

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。