

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

12月聖誕節暴跌後，2019年1月發達市場股市強勁反彈，標準普爾500指數躍升7.87%，為2015年8月以來的單月最佳表現。另一方面，MSCI新興市場指數上漲8.71%。全球風險資產得到了美聯儲（Fed）主席的鴿派言論支持，美中貿易戰達成協議的預期，中國的微觀刺激政策以及美元疲軟。

標普 500 指數



資料來源：Bloomberg

MSCI 新興市場指數



資料來源：Bloomberg

美中貿易戰將繼續影響全球股市。在3月1日貿易談判截止日期之前，全球股市的波動性可能會增加。展望未來，中國目前的賬戶餘額正面臨結構性變化。中國的經常賬戶盈餘將縮減。相信這種轉變將對人民幣匯率的長期下行壓力增加。

經濟重點

- 全球風險資產得到了美聯儲（Fed）主席的鴿派言論支持
- 美中貿易戰將繼續影響全球股市。

每月走勢圖：摩根士丹利世界指數



10 天平均線:	1996.38
20 天平均線:	1972.16
100 天平均線:	2017.48
250 天平均線:	2078.95

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 31/1/2019	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	24,999.67	7.17	7.17	16.51	15.67	2.22
標準普爾 500	2,704.10	7.87	7.87	18.41	16.58	1.97
納斯達克	7,281.74	9.74	9.74	33.66	21.28	1.10
英國富時 100	9,144.52	6.63	6.63	16.16	12.58	4.72
德國 DAX	12,793.20	5.90	5.90	12.51	12.23	3.17
法國 CAC	5,716.66	5.52	5.52	15.98	13.18	3.38
日經 225	190.90	5.31	5.31	15.73	15.49	2.08
恒生指數	3,560.96	7.91	7.91	10.74	10.84	3.55
上海證交所	385.73	6.39	6.39	12.91	10.32	2.45
澳洲 ASX	4,317.59	7.37	7.37	18.50	15.99	4.46
臺灣加權平均	322.55	1.27	1.27	13.22	13.98	4.54
南韓綜合	1.98	8.18	8.18	10.75	10.70	1.79
泰國證交所	35.10	9.33	9.33	15.23	14.98	3.03
印度 SENSEX	510.92	(1.56)	(1.28)	26.87	21.95	1.42
俄羅斯 RTS	1,214.45	13.64	13.64	5.42	5.63	5.74
墨西哥 IPC	2,306.15	8.91	8.91	16.79	13.26	2.58
巴西 Bovespa	26,720.55	17.74	17.74	21.37	11.98	2.74
中位數		(0.86)	(10.64)	14.93	13.07	3.04

市場資料

商品價格 (美元)

商品期貨類別 截止 31/1/2019

原油 53.79

金價 1,319.70

公佈時間	數據	數據期間	調查預測	前值
2/1/2019	日本 失業率	Dec	2.50%	2.50%
2/1/2019	日本 日經日本製造業採購經理人指數	Jan F	--	50
2/1/2019	中國 財新中國製造業採購經理人指數	Jan	49.6	49.7
2/1/2019	美國 失業率	Jan	3.90%	3.90%
2/7/2019	英國 英國央行銀行利率	Feb-07	0.75%	0.75%
2/8/2019	日本 家計支出(年比)	Dec	0.80%	-0.60%
2/8/2019	加拿大 新屋開工	Jan	205.0k	213.4k
2/11/2019	英國 GDP(季比)	4Q P	0.30%	0.60%
2/11/2019	英國 GDP 年比	4Q P	1.40%	1.50%
02/13/2019	日本 PPI 年比	Jan	1.00%	1.50%
02/13/2019	英國 房價指數 年比	Dec	2.50%	2.80%
02/13/2019	美國 CPI(年比)	Jan	1.50%	1.90%
02/14/2019	日本 GDP 經季調(季比)	4Q P	0.40%	-0.60%
02/14/2019	中國 出口(年比)人民幣	Jan	3.80%	0.20%
02/14/2019	中國 進口(年比)人民幣	Jan	-1.90%	-3.10%
02/14/2019	中國 出口(年比)	Jan	-3.30%	-4.40%
02/14/2019	中國 進口(年比)	Jan	-10.20%	-7.60%
02/14/2019	歐洲 GDP 經季調(季比)	4Q P	0.20%	0.20%
02/14/2019	歐洲 GDP 經季調(年比)	4Q P	1.20%	1.20%
02/15/2019	中國 CPI(年比)	Jan	1.90%	1.90%
02/15/2019	中國 PPI(年比)	Jan	0.30%	0.90%
02/21/2019	澳洲 CBA 澳洲綜合採購經理人指數	Feb P	--	51.3
02/22/2019	歐洲 CPI(月比)	Jan	-1.10%	0.00%
02/22/2019	歐洲 CPI(年比)	Jan F	1.40%	1.60%
02/27/2019	歐洲 經濟信心指數	Feb	--	106.2
02/27/2019	美國 工廠訂單	Dec	1.50%	-0.60%
02/28/2019	中國 非製造業 PMI	Feb	--	54.7
02/28/2019	中國 製造業 PMI	Feb	--	49.5
02/28/2019	美國 首次申請失業救濟金人數	Feb-23	--	--
02/28/2019	美國 連續申請失業救濟金人數	Feb-16	--	--
02/28/2019	美國 個人消費支出核心指數(季比)	4Q A	1.60%	1.60%

新聞資訊

頭條

[中國 1 月新房價格指數連漲 45 個月 但增速創九個月最低 一綫房價連續承壓](#)

(華爾街見聞)——值得注意的是,1 月 70 城二手房下跌個數為 17 個,較 2018 年 12 月的 22 個有所減少,但從去年 10 月以來已經連續 4 個月出現超 10 個熱點城市二手房下跌。

[美銀美林:如果美國真的開徵汽車關稅 全球經濟將陷入衰退](#)

(華爾街見聞)——美國汽車關稅蓄勢待發之際,美銀美林警告稱,在最壞的情況下,全面以牙還牙的汽車關稅可能引發全球衰退,導致全球經濟增長下降 1 個百分點至 1.2%。匯豐此前也表示,世界對汽車的熱愛正在降溫,這是推動全球經濟走向衰退的一個因素。

[前景不樂觀 英國退歐時間可能延長三個月](#)

(華爾街見聞)——歐盟委員會主席容克表示,英國退歐前景并不樂觀,且不能排除無協議退歐的發生,另有歐盟官員透露,首相梅或將推遲退歐最後期限。

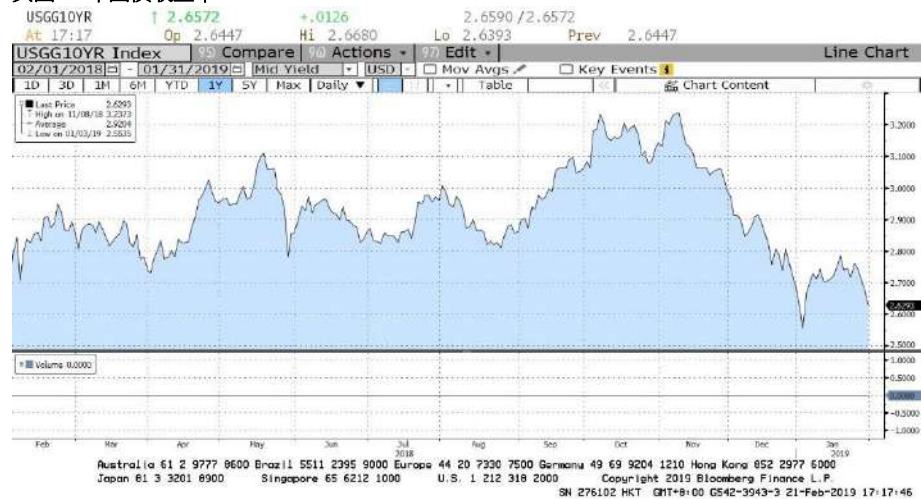
[2000 年來首次!全球絕大多數資產正被超買](#)

(華爾街見聞)——據彭博社統計,截至本週三,標普 500 大盤、可投資級企業債券、高收益企業債、原油和黃金等五大資產類別,今年不僅集體上漲,而且 14 天的相對強弱指標(RSI)均處於或高于 70 的“超買”水平,這種現象在 2000 年以來首次發生。

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

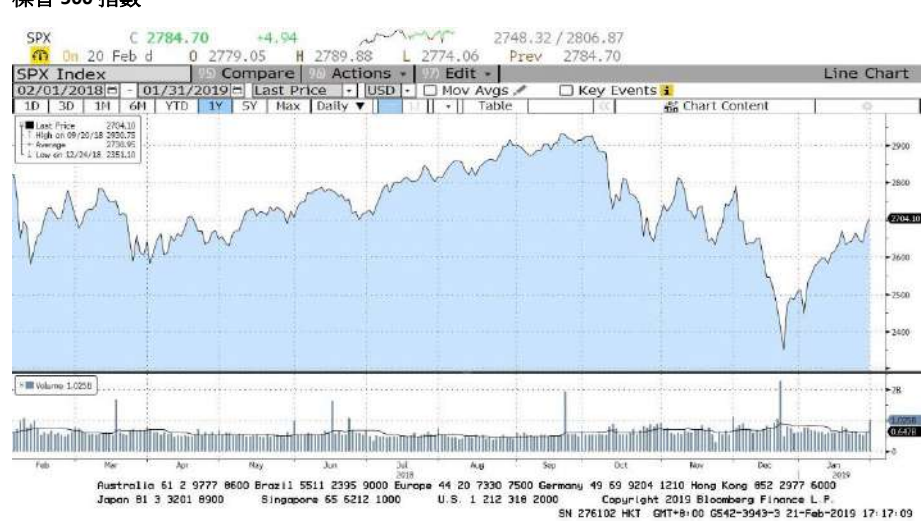
恆生中國企業指數



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。