

## 環球金融市場每週回顧及展望

截至 2019 年 09 月 06 日

## 股市

地區/國家	指數	收盤	變幅	表現	
				年初至今	52 周
<b>亞太</b>					
香港	HSI	26,690.76	966.03	3.27%	-1.05%
印度	BSE 30	36,981.77	(87.16)	2.53%	-3.30%
日本	Nikkei	21,199.57	495.20	5.92%	-4.96%
新加坡	STI	3,144.48	37.96	2.47%	0.32%
韓國	KOSPI	2,009.13	41.34	-1.56%	-11.94%
台灣	WSE	10,780.64	162.59	10.83%	-0.61%
上海	COMPOSITE	2,999.60	113.36	20.28%	11.00%
<b>歐洲</b>					
法國	CAC	5,603.99	123.51	18.46%	6.87%
德國	DAX	12,191.73	252.45	15.46%	1.98%
意大利	FTSE MIB	21,947.33	624.43	19.77%	6.92%
俄羅斯	RTSI	1,340.52	47.20	25.43%	27.14%
英國	FTSE 100	7,282.34	75.16	8.24%	-0.50%
<b>美洲</b>					
巴西	IBOV	102,935.40	1,800.79	17.12%	34.70%
墨西哥	IPC	42,707.66	85.16	2.56%	-12.33%
美國	CCMP	8,103.07	129.68	22.12%	2.28%
美國	S&P 500	2,978.71	54.13	18.82%	3.50%
美國	DOW	26,797.46	435.21	14.88%	3.08%

## 債市

	收市	上周	孳息	
			一個月	一年
英國 10 年期國債	0.5060	0.4790	0.5150	1.4160
法國 10 年期國債	-0.3380	-0.4030	-0.2640	0.6950
德國 10 年期國債	-0.6380	-0.7000	-0.5360	0.3550
日本 10 年期國債	-0.2370	-0.2690	-0.1820	0.1110
美國 10 年期國債	1.5602	1.4961	1.7023	2.8731

## 基本貸款利率

基準利率	最新	6 個月前	12 個月前
美國	5.25	5.50	5.00
加拿大	3.95	3.95	3.70
日本	1.48	1.48	1.48
英國	0.75	0.75	0.75
歐洲央行	0.00	0.00	0.00
瑞士	0.50	0.50	0.50
澳洲	1.00	1.50	1.50
香港	5.38	5.38	5.25

變動百分比僅供參考; 貨幣除有特別注明外, 其餘均為當地貨幣。

- 略弱於預期的美國就業數據支持市場對聯儲局將在本月稍後會議上減息的期望，道瓊斯工業平均指數(DJIA)及標普 500 指數(S&P 500)週五輕微上升。但是，由於科技股疲弱，納斯達克綜指(Nasdaq Composite)輕微下跌。受惠於中美貿易談判代表擬下月初舉行會談的消息，美股三大股指在因為假期而縮短的一周均錄得上升。道指週五升 0.26%，一周升 1.49%，收報 26,797.46 點。標普 500 指數週五升 0.09%，一周升 1.79%，收報 2,978.71 點。納指週五跌 0.17%，但一周升 1.76%，收報 8,103.07 點。
- 中國商務部週四宣佈，中美高級貿易談判代表（中國國務院副總理劉鶴、美國貿易代表萊特希澤及美國財長姆努欽）將於「10月初」在華盛頓舉行面對面會談。美國貿易代表辦公室證實會談將在「未來幾周內」舉行。中國商務部表示，工作級別官員本月將進行「認真」討論，為會談做準備，而美國貿易代表辦公室稱本月副部長級會談「將為取得有意義的進展奠定基礎」。之前，兩國高級談判代表及中方其他官員週四通話，這是 8 月 13 日以來首次此類接觸。據美國政治新聞網站 Politico 週五報道，中國在通話中提出購買「適量」美國農產品，但這一提議可能取決於美國是否解除對中國電信設備巨頭華為的制裁或推遲目前擬於 10 月 1 日實施的關稅上調。Politico 指出，根據談判進展情況，美國總統特朗普亦在考慮推遲原定於 12 月 15 日對中國產消費品徵收第二批新關稅。按照目前情況，10 月份會談可能在 10 月份第一周中國國慶長假後舉行，因此在美國現計劃將對 2,500 億美元中國輸美商品加徵的 25%關稅從 10 月 1 日起提高至 30%之後。10 月 1 日是中華人民共和國成立 70 周年，這對中國人來說具有重大象徵意義。市場對 10 月份會談的期待仍然很低，雙方言論均表明兩國正在為一場曠日持久的衝突做準備。美國已從周日起對約 1,100 億美元中國輸美商品加徵 15%的新關稅，而中國對原產於美國的 750 億美元商品加徵的首批關稅亦同日實施。如果雙方在解決貿易衝突方面沒有取得進展，中美第二批關稅將於 12 月 15 日實施。
- 在遭投資者質疑能否於短期內扭虧為盈後，WeWork 正考慮將首次公開招股(IPO)估值定價低至 200 億美元，這不及上一輪從軟銀(SoftBank)融資時 470 億美元估值的一半，並低於最初預期的 500 億至 600 億美元。由於來福車(Lyft)和優步(Uber)股價從今年較早前上市以來已大幅下跌，與 WeWork 合作的銀行擔心其 IPO 估值過高。WeWork 希望透過 IPO 籌資 30 億美元，並獲得銀行提供 60 億美元貸款的承諾，但這一貸款取決於 IPO 能否成功。
- 在加州似乎已準備好通過法律要求叫車應用公司將司機視為僱員而非獨立訂約人後，來福車和優步股價上周創下歷史新低。該法案將給予司機最低工資保障和有薪假期權利。兩家公司均反對這項法案（這將增加它們本已很高的虧損）。目前，優步股價已較 6 月 28 日高位下跌 34%，而來福車股價較 3 月 29 日上市首日收盤高點跌 42%。
- 據英國《金融時報》報道，Google 被指控利用隱藏的網頁偷偷將用戶的個人資料提供給廣告商，繞過了歐盟要求透明度及同意規定。之前，Google 與美國聯邦貿易委員會(FTC)就旗下優兔(YouTube)未經父母同意非法收集兒童個人數據達成 1.7 億美元的和解協議。
- 據路透社週四報道，埃克森美孚(Exxon Mobil)已同意以 40 億美元出售所有旗下挪威油氣資產。埃克森美孚 6 月份曾表示正考慮出售旗下挪威資產，包括挪威國家石油公司(Equinor)及英荷石油巨頭荷蘭皇家殼牌(Royal Dutch Shell)營運的逾 20 個油田中少數股權。挪威報紙 Dagen Noeringsliv 報道稱，買方是意大利埃尼集團(ENI)支持的 Var Energi，而交易估計將於 9 月底完成。受此消息影響，環球最大上市石油公司埃克森美孚的股價大幅上升。
- 據《華爾街日報》報道，美國軟件公司賽門鐵克(Symantec)收到私募股權公司 Permira 和 Advent International 所提出以逾 160 多億美元收購整個公司的收購要約。這將破壞一個月前賽門鐵克與半導體巨頭博通(Broadcom)達成的協議，即博通以 107 億美元收購賽門鐵克旗下企業軟件部門。賽門鐵克是否有意終止與博通的協議目前尚未清楚。博通曾提出收購整個賽門鐵克，但這樁交易以失敗告終。消息人士稱，這兩家私募股權公司可能會等到博通交易敲定，然後再收購賽門鐵克的其餘部分。
- 蘇富比(Sotheby's)週四表示，股東已批准以 37 億美元將該拍賣行出售給億萬富翁帕特里克·德拉希(Patrick Drahi)。該交易估計將於今年第四季度完成。

- SmileClubDirect 正尋求未來幾周通過 IPO 籌資至多 13 億美元。該公司是一家直接面向消費者的齒形矯正產品供應商，其產品比傳統的正畸牙套便宜 60%，而且矯直牙齒的時間要短一半。該公司計劃以每股 19-22 美元發行 5,850 萬股股票。如果以這一區間的高端發行，該公司估值將達 85 億美元。

## 英國

- 由於英國議會投票阻止無協議脫歐，加上脫歐不確定性所致英鎊貶值吸引投資者，英國富時 100 指數(FTSE 100)週五上升 0.15%，一周升 1.04%，收報 7,282.34 點。
- 儘管無協議脫歐可能性有所降低，但上周英國脫歐前景蒙上陰影。英國首相約翰遜在一系列關鍵投票中受挫，議會通過議案阻止無協議脫歐以及他要求提前舉行大選的企圖。週二，英國議會下院以 328 票對 301 票通過禁止無協議脫歐議案，並要求首相就延長當前 10 月 31 日脫歐最後期限與歐盟談判。前財政大臣哈蒙德(Philip Hammond)為首的 21 名保守黨黨員加入反對黨，投票支持該議案。英國議會上院週五通過該議案，並估計將獲得英國女王伊麗莎白二世批准，從而在週一正式成為法律。較早前英國國會議員菲利普·李(Phillip Lee)加入反對黨，使約翰遜失去了當時僅一票的多數優勢。另外 21 名保守黨黨員（他們將無法以保守黨身份競選連任）倒戈使約翰遜無法通過要求在 10 月 15 日舉行新的選舉的議案。反對黨一致同意，只有在約翰遜不再考慮無協議選項後，他們才會支持舉行新的選舉。約翰遜稱他寧願「死在溝渠」，也不願要求歐盟再次推遲脫歐，而將加倍努力在 10 月 17 日至 18 日歐盟領導人峰會前與歐盟重新談判過渡協議。約翰遜否認了下述猜測，即如果不能達成更好的過渡協議，他將被迫辭職。歐盟首席談判代表巴尼爾(Michael Barnier)週四警告稱，由於英國談判代表未提供任何建議以打破協議中「保障」條款相關僵局，過渡協議談判陷入「癱瘓」。該條款將使英國無限期留在歐盟關稅同盟，以防止英國脫歐後北愛爾蘭（英國的一部分）與愛爾蘭共和國（歐盟成員國）之間出現硬邊界。英國議會將從本周起關閉五周，直至 10 月 14 日，屆時距離歐盟所設定的 10 月 31 日最後期限僅兩周多一點時間，英國需要接受過渡協議或無協議脫歐，這讓事情變得更加複雜。
- 隨著英國航空(British Airways)威脅稱如果飛行員週一和週二按計劃罷工，則將取消旅行補貼，該公司與 4,300 名機師之間的薪酬糾紛週五進一步升級。如果罷工如期舉行，則英國航空 850 班航班將幾乎全部停飛，影響約 28 萬名乘客。本周前兩日估計僅有少數航班將運行。在與英國航空管理層長達 9 個月的談判受挫後，機師威脅稱要讓飛機停飛更長時間以迫使雙方達成一項薪酬協議。機師要求與英國航空簽訂一份為期三年、更好分享盈利的協議，並在此期間加薪 11.5%。
- 蘇格蘭皇家銀行(RBS)週三表示，有關不當銷售付款保障保險(PPI)的投訴激增，這將抹去該行三分之一的年度盈利。該行表示，最後期限前最後一刻接到的投訴數量「明顯高於預期」，並稱將在第三季業績中撥備 6-9 億英鎊用於支付索賠。
- 在價格戰拉低盈利後，勞埃德銀行集團(Lloyds Banking Group)週二表示，已同意以 38 億英鎊收購樂購銀行(Tesco Bank)的按揭貸款組合。勞埃德銀行集團將為樂購按揭貸款組合支付 2.5%的賬面價值溢價，而 2.3 萬名客戶將被轉移至勞埃德銀行集團旗下子公司。
- 由於未能就合併後業務的估值達成一致，英國安理國際律師事務所(Allen & Overy)與美國美邁斯律師事務所(O'Melveny & Myers)之間的合併談判上周破裂。英國脫歐及英鎊兌美元匯率波動亦使談判複雜化。這一聲明標誌著安理國際律師事務所（年收入達 16 億英鎊）未能打入美國市場。
- 標誌性的英國零售商瑪莎百貨(Marks and Spencer)週三被剔除出富時 100 指數。由於網上競爭激烈，加上旗下雜貨業務增長乏力，瑪莎百貨股價自 2018 年初以來已下跌 40%。1984 年，該公司成為富時 100 指數的創始成員。這一調整將於 9 月 23 日生效。

## 歐洲（英國除外）

- 至於歐洲股市，由於市場期待中美貿易衝突將緩解，Eurofirst 300 指數週五升 0.28%，一周升 1.96%，收報 1,522.54 點。
- 根據日法聯合聲明，法國財長勒梅爾(Bruno Le Maire)和日本經濟產業省大臣世耕弘成(Hiroshige Seko)在通話中重申，他們支持法國雷諾汽車(Renault SA)與日本日產汽車(Nissan Motor)聯盟。此次會談是兩國政府正在努力解決這兩家汽車製造商之間分歧的最新跡象。去年，雷諾-日產-三菱聯盟的設計師卡洛斯·戈恩(Carlos Ghosn)被捕，這導致該聯盟變得不穩定。這兩家汽車製造商均在努力重新平衡它們的關係，其中雷諾降低在這家日本汽車製造商的 43%股份。會談的目的是重啟雷諾和菲亞特克萊斯勒汽車(FCA)合併。由於未能獲得日產支持，雷諾和菲亞特克萊斯勒汽車合併計劃於 6 月份被取消。

- 丹麥玩具製造商樂高(Lego)表示，今年上半年收入增長 4%至 148 億丹麥克朗(合 22 億美元)。因有意識地決定加大投資，樂高盈利下降 16%至 35 億丹麥克朗。該公司今年將大舉投資電商領域，並在全球再開設 160 間品牌店(增長近 40%)。這家家族企業以積木而聞名，希望與孩子們保持聯繫，同時吸取美國零售商玩具反鬥城(Toys R US)及北歐地區最大玩具零售商高級玩具(Top Toy)倒閉的教訓。

## 日本

- 由於市場期待中美 10 月初貿易談判取得突破，日經 225 指數週五上升 0.54%，一周升 2.39%，收報 21,199.57 點。
- 日韓貿易爭端上周進入新的領域，兩國在俄勒岡州波特蘭市舉行的控制藍鱈金槍魚存量的國際會議上就該受歡迎魚種的捕撈配額發生爭執。兩國都希望提高配額，而美國表示反對。一名日本官員稱南韓的要求「過度」，並指鑒於南韓在 2011 年 3 月福島核電站事故後繼續禁止從福島和日本其他 7 個地區進口海鮮，日本不打算將其任何配額移交給南韓。在日本自 7 月份加強出口管制以來首次批准向南韓出口半導體生產材料氟化氫後，日韓貿易爭端前一周有所緩解。兩國均已將對方剔除出各自享受優惠貿易待遇的「白名單」。7 月 4 日，日本加強對向南韓出口半導體生產所需關鍵材料的控制，兩國因此爆發貿易爭端。之前，在南韓最高法院裁定 1965 年簽署的《韓日索賠權協議》不包括個人索賠後，南韓政府決定允許南韓法院查封日企資產，以補償那些聲稱在二戰期間被日企強征的勞工。
- 據英國《金融時報》報道，由於日產汽車因持續雙邊貿易爭端而成為遭抵制日貨衝擊最嚴重的公司之一，該公司正在討論停止在南韓的銷售和營銷。日產汽車 8 月份在南韓僅售出 58 輛汽車，銷量不到去年同期的一半。日產汽車在南韓的銷量一直不大，而且母公司繼續在苦苦應對低盈利能力，但該公司退出南韓可能會成為其他日本公司效仿的先例。
- 三菱飛機公司(Mitsubishi Aircraft Corp.)推遲已久的 SpaceJet 支線飛機週四獲得支持，當時美國支線航空公司梅薩航空(Mesa Air Group Inc.)簽署諒解備忘錄，就一項潛在的 100 架飛機交易進行談判。兩公司將討論 50 架 M100 噴氣式飛機確認訂單的條款，而且梅薩航空擁有再購買 50 架飛機的選擇權，但這筆潛在交易的價格並未公佈。這些飛機將在 2024 年開始交付。梅薩航空為美國航空集團(American Airlines Group Inc.)及聯合航空控股(United Airlines Holdings Inc.)運營 145 架支線飛機。由於修改設計以減輕重量，三菱飛機已經數度推遲向客戶全日空控股(ANA Holdings Inc.)交付首架 M100 飛機，但目前估計將於明年交付。
- 據路透社週三報道，一項內部調查發現日產汽車行政總裁西川廣人(Hiroto Saikawa)及其他高層收受不當薪酬。這一事件曝光引發人們對日產汽車在去年前董事長戈恩捲入醜聞後承諾要改善治理標準的質疑。西川廣人週四道歉，並表示他將退回從「一項戈恩時代計劃」中獲得的數千萬日圓股票相關報酬。路透社週五報道稱，日產汽車目前沒有計劃要求西川廣人辭職。

## 亞太(日本除外)

- 由於消息稱中美貿易談判代表擬於 10 月初再次舉行面對面會談，加上市場預期中國將放鬆貨幣政策以支持經濟增長，內地上證綜指週五上升 0.46%，收報 2,999.60 點，且一周升 3.93%，創下兩個月來最大單周升幅。
- 由於市場期待中美貿易衝突將出現緩解並預期中國內地將實際貨幣政策以支持經濟增長，香港恒生指數週五上升 0.66%，一周升 3.76%，收報 26,690.76 點。此外，香港特首林鄭月娥在反政府抗議情況下正式撤回《逃犯條例》修訂草案。
- 受惠於中美擬 10 月初重啟貿易談判的消息，台股加權平均指數(Taiex)週五上升 0.22%，一周升 1.53%，收報 10,780.64 點。
- 由於市場期待 10 月初中美貿易談判將取得進展以緩解貿易衝突，韓國 KOSPI 綜指週五升 0.22%，為連續第三個交易日上升，且一周升 2.10%，收報 2,009.13 點。
- 新加坡海峽時報指數週五下跌 0.08%，但由於市場期待中美貿易衝突將緩解，該股指一周上升 1.22%，收報 3,144.48 點。

## 新興市場

- 由於市場在弱於預期的美國就業數據公佈後對聯儲局將於本月較後減息的預期升溫，中國採取措施增加放貸以支持經濟，加上消息稱中美擬於 10 月初重啟貿易談判，巴西 Bovespa 指數週五上升 0.68%，一周升 1.78%，收報 102,935.43 點。

- 由於環球經濟放緩憂慮導致投資對經濟持觀望態度，墨西哥 IPC 指數週五下跌 0.06%，但一周上升 0.02%，收報 42,707.66 點。
- 在政府官員表示支持印度汽車行業後，印度孟買敏感 30 指數(BSE 30)週五上升 0.92%，但因 6 月份季度經濟增長數據（增速創 6 年來新低）增強了經濟前景憂慮，該股指一周仍下跌 0.94%，收報 36,981.77 點。
- 由於油價上漲支持市場情緒，俄羅斯 RSTI 指數週五上升 0.19%，一周升 3.65%，收報 1,340.52 點。石油是俄羅斯最大出口商品。

## 另類資產

- 由於報告顯示美國活躍石油鑽井數量及石油庫存雙雙連續第三周下降，原油期貨價格週五上升。10 月份交割的西德克薩斯中質原油(WTI)期貨週五升 0.4%，一周升 2.6%，收報 56.52 美元/桶。倫敦洲際交易所(ICE) 11 月布倫特原油期貨週五升 1%，一周升 3.9%，收報 61.54 美元/桶。
- 在聯儲局主席鮑威爾對美國經濟做出樂觀評估後，黃金期貨價格週五及一周均取得下跌。12 月黃金期貨週五跌 0.7%，一周跌 0.9%，收報 1,515.50 美元/安士。

## 固定收益

### 美國

- 由於中美貿易談判將在 10 月份重啟的消息增強了投資者的風險偏好，美國 10 年期國債孳息率週五收報 1.5602%，較前一周收盤水平 1.4961%上升。2/10 年期孳息率曲線依然倒掛，這通常預示著經濟衰退。
- 聯儲局主席鮑威爾週五表示，他將「採取適當行動」維持美國經濟擴張，以應對環球經濟放緩、貿易政策不確定性及通脹疲弱等「重大風險」。他稱，儘管強勁勞動力市場及消費領域顯示出持久動力，但通脹一直溫和，而且近期風險趨於下行。他亦稱聯儲局估計或預測不會出現衰退。他表示，「我們正在廣泛、謹慎地關注地緣政治風險（英國脫歐和香港問題）、即將發佈的數據及金融狀況。我們將採取適當行動維持經濟擴張。」他補充稱，聯儲局有責任使用工具來支持經濟。鮑威爾此番講話可能會增強市場對聯儲局將在 9 月 17 日至 18 日召開的下次會議上減息 25 個點子（將基準聯邦基金利率目標區間下調至 1.75%至 2.0%）的預期。鮑威爾在蘇黎世大學舉行的論壇上表示，最可能的情况是美國經濟增長前景仍然「有利」。在鮑威爾發表講話幾小時後，聯儲局將進入下次政策會議前緘默期。他表示，隨著失業率接近 50 年來低點，勞動力市場狀況仍然「相當強勁」。鮑威爾表示，週五公佈的 8 月份就業報告略遜於預期，但該報告顯示招聘增速繼續「遠高於」吸收新工人所需速度，並「與勞動力市場繼續趨緊一致」。8 月份就業人數增加 13 萬，而多數經濟學家估計平衡點為 10 萬左右。鮑威爾指出，貿易不確定性繼續影響企業投資決策，但拒絕就貿易政策細節置評。鮑威爾表示，美國經濟「境況良好」，這支持聯邦公開市場委員會(FOMC)的一系列觀點。他稱，「我估計我們達成的決定將得到強大的支持。」
- 聯儲局關於經濟現況的最新報告（即褐皮書）顯示，8 月份美國經濟活動繼續適度增長，而關稅及總體貿易不確定性繼續施壓，整體製造業活動較前一份報告略有減弱。多數聯儲局轄區報告經濟活動輕微至適度增長。亞特蘭大轄區增速放緩，報告製造業活動更加疲弱。由於製造業放緩，兩個聯儲局轄區（克利夫蘭和明尼阿波利斯）經濟增長持平。報告稱，關稅對定價的影響好壞參半，其中一些轄區估計幾個月內不會感受到關稅的影響。自上次報告發佈以來，多數轄區價格適度上升。但是，許多製造商及其他一些企業報告因貿易不確定性而推遲投資決策。價格升幅整體適度，其中零售商及製造商報告稱投入成本略有增加。製造業報告提價能力有限，這給活動增長帶來了壓力，而其他企業指出有能力轉嫁價格上升。勞動力市場繼續趨緊，全國工資增幅保持在「適度至溫和」水平。數個轄區提到各行業勞動力市場和熟練工水平緊張，這限制了整體商業活動。勞動力短缺限制了一些地區商業擴張。消費者支出報告喜憂參半，但多數轄區汽車銷售適度增長，這與前一報告期間相當。多數報告轄區旅遊業保持穩健。住房銷售受到庫存不足的制約，而新屋建設依然持平。
- 美國 8 月份非農就業人數增幅略低於預期，為增加 13 萬，而市場預期增加 16 萬。前兩個月讀值被淨向下修正 2 萬。失業率保持在 3.7%不變，符合市場預期。時薪增長 0.4%，而市場預測中值為增長 0.3%。因此，時薪年率增幅上升至 3.2%。在 7 月份輕微下降至 34.3 小時後，8 月份平均工時輕微上升至 34.4 小時。失業率如預期保持在 3.7%不變，但勞動力參與率輕微上升 0.2 個百分點至 63.2%。隨著就業人數增加及失業人數下降，勞動力規模增至 1.639 億。未經湊整的失業率從

7 月份的 3.7116% 下降至 3.6871%。8 月份私營部門就業人數增加 9.6 萬，增幅遠低於市場預期的 15 萬。本周較早前公佈的 ADP 全美就業報告顯示 8 月份私營部門就業人數增加 19.5 萬。零售業及採礦業就業人數分別下降 1.1 萬和 5,000。批發貿易及教育和醫療保健行業就業人數亦較 7 月份下降。美國勞工統計局(BLS)表示，8 月份政府就業人數增加 3.4 萬，這主要體現了人口普查臨時僱員招聘。

- 美國供應管理協會(ISM)經濟學家菲奧雷(Tim Fiore)對 MNI 表示，由於製造業活動三年來首次出現萎縮，中國對美國出口商品加徵關稅對美國製造商而言仍是個重要問題。他稱中美貿易爭端不太可能很快得以解決。8 月份 ISM 製造業採購經理人指數(PMI)收窄 2.1 點至 49.1，結束了 35 個月的擴張，這預示著未來產出及就業將遭遇麻煩。讀值低於 50 表明活動正在下降。8 月份新訂單指數下降 3.6 點至 47.2。僅三個行業新訂單出現增長。同樣，生產指數下降 1.3 點至 49.5，僅半數受訪製造業行業報告增長。就業指數亦出現萎縮，下降 4.3 點至 47.4。ISM 製造業企業調查主席菲奧雷週二表示，「問題似乎遠未解決」。「關稅問題將長期存在。」新出口訂單指數下降至 43.3 的紀錄低點，這反映出調查受訪者對中美貿易動盪的憂慮加劇。菲奧雷指出，近三分之一有關整體情緒的評論提到了關稅及貿易相關憂慮。菲奧雷表示，許多製造商正尋求儘快將製造業務遷出中國，以減輕貿易磨擦升級和即將加徵的關稅對它們的影響。但是，行業管理者仍在努力尋找替代方案。他稱，「我認為製造業根本無法控制局面。」他稱最近人民幣貶值不足以抵銷對逾 1,000 億美元中國輸美消費品徵收關稅的影響，並估計這些業務很可能會遷往墨西哥等地。在接受調查的製造業行業中，半數報告 8 月份就業下降。菲奧雷稱，需求（本月下降）嚴重影響了招聘活動，且製造商擔心員工數量水平可能已經過高。他表示，「就業領域中約 25% 的評論與維持當前人員配置水平有關。」這意味著製造業就業未來可能出現下降。

## 英國

- 由於市場對英國無協議脫歐前景及中美貿易衝突的憂慮本周緩解，英國 10 年期國債孳息率週五收報 0.5060%，較前一周收盤水平 0.4790% 上升。
- 根據英國央行週三所公佈假設沒有財政刺激的最壞情況，如果英國無協議脫歐，英國經濟最多可能收窄 5.5%，通脹可能高達 5.25%。根據這一設想，失業率將上升至 7%。英國央行行長卡尼(Mark Carney)強調，這只是可以想像的最壞情況而非預測。卡尼在向財政特別委員會(TSC)作證時表示，英國央行將盡其所能支持經濟，但首席經濟學家霍爾丹(Andy Haldane)對在無協議脫歐情況下增加刺激持謹慎態度。卡尼表示，英國央行不會在無協議脫歐情況下干預外匯市場，除非「在最極端的情況下」，即市場失靈。相反，英國央行將讓英鎊進行調整，並盡可能運用貨幣政策來支持經濟。卡尼描繪了一幅經濟前景黯淡的畫面。他表示，中美貿易衝突已演變成「真正的貿易衝突」，而且從反覆波動的數據來看，英國經濟增長非常疲弱。他表示，「主要經濟體的基本面仍然相當強勁」，並補充稱「我們面臨著經濟增長強勁放緩的風險，而且抵銷這種風險的能力有限。」卡尼強調，無協議脫歐將對供給側造成衝擊，經濟需要時間進行調整，而貨幣政策無法予以抵銷。英國央行只能試圖支持需求，但力量有限。
- 截至 8 月份的三個月，英國哈利法克斯(Halifax)樓價指數較上年同期上升 1.8%，升幅略高於截至 7 月份的 1.5%，並創截至 4 月份的 3 個月以來新高。哈利法克斯董事總經理拉塞爾·加利(Russell Galley)在聲明中表示，「儘管房地產市場無疑將受到更廣泛經濟狀況的影響，但目前繼續顯示出一定程度的韌性。」「我們也不應忽視這樣一個事實：從長期來看，樓價及房地產活動的單一最大驅動因素仍是缺乏滿足買方需求的可用房產。」

## 歐洲 (英國除外)

- 由於市場對英國脫歐及中美貿易衝突對歐元區經濟影響的憂慮緩解，德國 10 年期國債孳息率週五收報 0.6380%，較前一周收盤水平 0.7000% 上升。
- 歐元區 7 月份零售銷售較 6 月份下降 0.6%，符合市場預期。這是去年 12 月以來最大月度降幅，主因非食品銷售大幅下降(降 1.0%，而 6 月份增長 1.1%)。此外，在 6 月份增長 1.3% 後，7 月份食品、飲料、煙草銷售下降 0.3%。在 6 月份增長 1.8% 後，7 月份燃料銷售持平。按年率計，7 月份零售銷售增速從 6 月份的 2.8% 放緩至 2.2%。
- 德國 (歐元區最大經濟體) 7 月份工業生產較 6 月份下降 0.6%，而市場曾預期將增長 0.3%。此外，6 月份工業生產被向下修正至降 1.1%。7 月份，資本品(降 1.2%)和中間產品(降 0.7%)生產雙雙下降，能源生產降 1.3%。消費品產出增長 0.6%，建造產出增長 0.2%。7 月份工業生產較上年同期下降 4.2%，降幅小於 6 月份經向下修正後的 4.7%。

- 德國 7 月份工業訂單較 6 月份下降 2.7%，降幅為市場預期（降 1.5%）的近兩倍，並逆轉了 6 月份 2.7% 的增長。隨著國內訂單及國外需求雙雙強勁下降，7 月份工業訂單降幅創 2 月份以來新高。來自第三國的新訂單下降 6.7%，而來自其他歐元區國家的訂單上升 0.3%。7 月份各類商品訂單均出現下降。

## 日本

- 由於中美重啟貿易談判消息導致投資者購買避險資產的偏好降溫，日本 10 年期國債孳息率週五收報-0.2370%，較前一周收盤水平-0.2690%上升。
- 日本央行行長黑田東彥(Haruhiko Kuroda)在接受日本《日經新聞》採訪表示，對日本央行來說，將利率「進一步下調至負值區間始終是一種選項」。他亦稱，日本央行越來越擔憂中美貿易磨擦給環球經濟帶來的下行風險日益增加。他再次指出，減息是日本央行之前提出的四大政策選項之一。日本央行曾在 7 月份貨幣政策委員會會議結束後發表的聲明中暗示願意在必要時考慮採取先發制人的寬鬆政策。日本央行表示，「如果邁向實現價格穩定目標的動力將喪失的可能性增大，日本央行將毫不猶豫地採取進一步寬鬆措施。」黑田東彥週四接受採訪時暗示，目前形勢亦沒有惡化到需要採取這些措施的地步。他對日本經濟繼續持樂觀態度，聲稱「我們正保持邁向 2% 價格穩定目標的動力」，「內需 — 消費者支出和資本投資 — 相對穩固」。但他強調，鑒於海外形勢、特別貿易磨擦相關方面難以預測，「有必要保持謹慎」。儘管認為美國不太可能進入嚴重衰退，但黑田東彥提到環球經濟放緩（主要是歐洲及中國）。黑田東彥表示，「我不能排除情況會進一步惡化的可能性。」黑田東彥補充稱，「我們正在考慮多種可能性，包括這些以及形勢改善版本的結合。」日本央行擬於 9 月 19 日結束為期兩天的政策會議，較聯儲局宣佈會議結果晚一天。
- 日本央行貨幣政策委員會委員片岡剛士(Goushi Kataoka)週三在函館市對商界領袖發表講話時表示，如果有必要，日本央行採取先發制人的政策行動至關重要，因在通過經濟數據證實物價基本趨勢正在惡化之後，採取行動就將為時已晚。但是，片岡剛士並未詳細說明日本央行將如何以及何時考慮進一步放鬆政策。片岡剛士（前私營部門經濟學家）之前曾表示，日本央行通過降低短期政策利率來增強貨幣寬鬆政策是合適的。他亦表示，修訂政策利率前瞻指引以使之與物價穩定目標相聯繫是合適之舉。
- 日本總務省週五公佈的調查顯示，日本 7 月份家庭月平均消費支出年率增長 0.8%，增速較前一個月的 2.7% 放緩，但為連續第 8 個月實現增長。這一增幅低於市場預期的 1.0%。7 月份家庭支出增速放緩源於主要項目支出減少。在 6 月份增長 1.0% 後，7 月份食品支出下降 0.2%，燃料、照明和水費支出下降 3.4%，而 6 月份增長 3.7%。7 月份工薪家庭平均實際收入年率增速從 6 月份的 3.5% 放緩至 1.1%。

資料來源：Market News International

本文件所載數據乃根據管理層的預測而編制，並反映現時市況以及我們於當天的看法，而此等狀況及觀點會因時改變。在編寫本文件時，我們並沒有進行獨立的核實，而是依靠公開的、或由有意投資的投資者或其代表向我們提供、或經我們審閱的數據，並假設該等數據均為準確和完整。本公司並不承擔因事實偏差或觀點失誤而引發之任何責任。

過往表現未必可作為日後業績的指引。閣下應注意，投資價值可跌亦可升，並沒有保證。匯率變動或會導致海外投資價值上升或下跌。

本文件所載數據，目的只是作為參考用途，不構成任何招攬和銷售投資產品。有意投資者應注意，該等投資涉及市場風險，故應視作長線投資。

衍生工具帶有高風險，因此只應適合經驗豐富的投資者。

本文件所述之投資或不適合所有投資者。本文件提供的資料只供參考用途，並不構成任何投資建議。投資者應在作出任何投資決策之前尋求獨立意見。過往表現未必可作日後業績的準則。投資涉及風險，投資者或無法取回最初投資之金額。請詳細閱讀有關銷售文件，特別是基金特色及投資該基金所涉及的風險。

施羅德投資管理(香港)有限公司受證監會監管。非香港居民在瀏覽本網頁所載資料前，有責任依循其所屬司法範圍的一切適用法例及規定。本文件未受證監會檢閱及可包含未經證監會認可之基金的資料，本文件由施羅德投資管理(香港)有限公司刊發。