

# MSCI 權重調整 中印股市最受惠

### MSCI資本明晟於11月14日美股收市後公佈半年度指數權重調整報告，以今次調整來看，亞洲區域為最大受惠者，印度、中國為最大受惠市場。

富蘭克林投顧

附表顯示，MSCI資本明晟指數權重調整，以新興市場指數而言，新興亞洲獲得0.156%的調升幅度，歐非中東與拉丁美洲分別遭下調0.089%與0.067%；以世界指數而言，亞太區獲0.022%的調升幅度，歐非中東與北美地區則遭下調0.019%和0.003%。

就國家和地區來看，今次指數權重調整的最大受惠者為印度，其在MSCI新興市場指數佔比由原8.387%大幅上調0.186個百分點至8.573%；另外，中國與泰國股市也分別獲得0.077個百分點與0.071個百分點的上調幅度。其他新興股市權重多遭下調，尤以韓國、台灣與巴西股市分別遭下調0.073、0.084和0.079個百分點為最。至於在MSCI世界指數中，是以日本與法國股市分獲上調0.017和0.026個百分點為最。

印度料吸45億 中國新經濟吸引

富蘭克林華美亞太平衡基金經理人楊子江表示，MSCI指數權重調整將在11月30日收盤後生效，由於今次屬於半年度調整，因此變動幅度稍大，最大亮點在於印度權重增加，預計可為印度股市帶來5.83億美元(約45.24億港元)的資金流入，主要受惠新納IDFC銀行、保險公司Bajaj Finserv和Hindustan石油等公司於指數權重裡；中國權重的增加預計可為中國股市帶來3億美元(約23.28億港元)資金流入，主要受惠新納新浪網、微博、舜宇光

學、華融資產管理等具新經濟概念之個股。

富蘭克林坦伯頓印度基金經理人多佛認為，印度政府為打擊黑錢和假幣而廢除兩種大鈔的新政，將有利於印度金融體系透明度以及政府稅收增加，也有利於印度經商環境改善。在各產業中，銀行股等經濟增長敏感性股票將受益較佳的經濟增長預期、信貸風險下消與印度財政體質改善趨勢，可望成為印度股市的領頭羊。

富蘭克林華美中國消費暨中國A股基金經理人游智指出，中國A股為特朗普贏得美國總統大選後，表現最為強勢的新興市場之一。其中原因在於，隨着特朗普的新美國政府將注意力轉移到國內就業和經濟增長上，美國在亞太地區的戰略參與程度會下降，有助於中國推進其「一帶一路」的大戰略，從中尋求更多樣化的外部需求。

## MSCI世界指數與新興市場指數權重調整

| MSCI世界指數區域   | 目前權重(%) | 調整後權重(%) | 權重調整(%) |
|--------------|---------|----------|---------|
| 亞太           | 13.478  | 13.500   | 0.022   |
| 歐洲及中東        | 22.947  | 22.928   | -0.019  |
| 北美洲          | 63.575  | 63.572   | -0.003  |
| MSCI新興市場指數區域 | 目前權重(%) | 調整後權重(%) | 權重調整(%) |
| 亞洲           | 71.774  | 71.930   | 0.156   |
| 歐非中東         | 15.453  | 15.364   | -0.089  |
| 拉丁美洲         | 12.773  | 12.706   | -0.067  |

資料來源：摩根大通銀行，截至2016年11月14日

## 金匯 動向 馮強

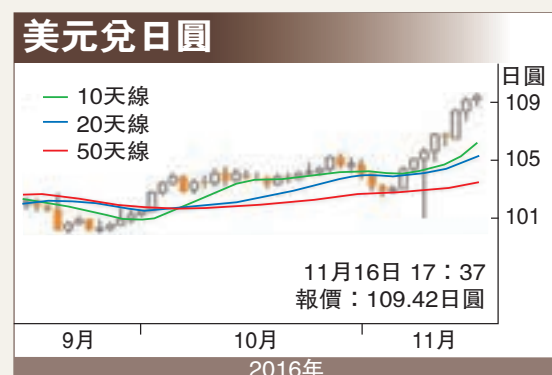
### 債息急升 美元兌日圓撲

美元兌日圓本月初在106.75附近獲得較大支持後走勢偏強，迅速重上108水平，周二升幅擴大至109水平，周三更上揚至109.60附近5個半月高位，延續上週初開始的升勢。雖然日本10年期長期債息率連日攀升，本周重回正值，不過依然接近零水平，而美國10年期債息本周三仍高企於2.2%，息率上的差距明顯有助美元兌日圓的表現。

日本內閣府本週初公佈第3季經濟按季增長0.5%，高於第2季0.2%升幅，連續3個季度呈現增長，而第3季經濟的年增率則為2.2%，數據顯示來自民間的國內需求按季僅微升0.1%，大幅遜於第2季0.4%升幅，同期民營企業設備投資按季增長停滯，再加上特朗普成為美國下任總統，跨太平洋夥伴關係協定(TPP)可能擱淺，不利日本往後出口增長，日本經濟增長前景將難以樂觀。日本財務省公佈資料顯示，日本截至9月底國債規模創下1,062萬億日圓紀錄新高，而日本政府遲遲未能解決財赤問題，將不利日本往後主權債信評級的穩定。隨着市場預期美國聯儲局下月加息，明年將續有加息行動，有利美元表現，預料美元兌日圓將反覆走高至111.50水平。

### 金價反彈 關注耶倫開腔

周二紐約12月期金收報1,224.50美元，較上日升2.80美元。美國10年期長債息率本週二略為回落之後，周三開始回升，再度向上逼近2.3%水平，引致金價周三受挫1,233美元後回軟至1,224美元水平。美國本週二公佈10月份零售銷售按月上升0.8%，高於市場預期，將有助美國第四季經濟表現，若果聯儲局主席耶倫本週四的發言進一步鞏固市場對聯儲局加息的預期，則預料現貨金價將反覆走低至1,210美元水平。



## 金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至111.50水平。  
金價：現貨金價將反覆走低至1,210美元水平。

## 金匯 出擊 英皇金融集團(香港)營業部總裁 黃美斯

### 加息預期強化 美元維持漲勢

美國10月零售銷售增幅超過預期，因家庭買入機動車等一系列產品，直指經濟持續增長，可能允許美聯儲在下月加息。美國商務部周二公佈，上月零售銷售增長0.8%，也受到建築材料需求上升推動，因在經歷颶風馬修後，受影響的家庭開始清理家園、修繕房屋。

美國總統當選人特朗普擬實施的減稅和擴大基礎設施支出的計劃，可能刺激需求，而他提出的遣返非法移民並對廉價進口商品徵稅的方案，如果得以實施，市場認為將推高通脹率。這一前景使人預期，美國加息速度可能快於之前設想，美元受此預期提振而上漲。但投資者仍在評估特朗普執政將帶來的機會。

此外，美國10月零售銷售增幅超過預期，因家庭買入機動車等一系列產品，直指經濟持續增長，可能允許美國聯邦儲備理事會(FED)在下月加息。聯儲基金利率期貨目前預估美聯儲加息概率為85%，大選前預估為75%。美元兌一籃子貨幣周三持穩於11個月高位附近，此前公佈的美國樂觀數據為美元

長遠一周的漲勢提供新的激勵。周二公佈的美國10月零售銷售數據增幅超過預期，為美元帶來提振。該數據推升了美國公債收益率，並強化了美聯儲12月加息的預期。

倘穿0.70關 紐元跌勢轉急

紐元兌美元方面，面對美元近期的持續漲勢，紐元由上週二高位0.7403跌至本週三低見0.7061。由週初至今，紐元浮沉在0.70區間上，從圖表走勢分析，紐元兌美元在10月中旬守住了0.70關口之後，隨後開展反彈勢頭，如今又回落此水平，料將備受考驗，倘若今越下破，或會觸發紐元將開展新一輪跌勢。下一級測試目標料為250天平均線0.6950，較大支撐則會看至0.68以至於5月底低位0.6676。反之，若仍可守穩0.70關口，技術上有機會組成雙底形態，尤其相對強弱指標及隨機指數均已陷入超賣區域多時，可望紐元重新回穩，預估向上阻力先看0.7150及100天平均線0.7220，下一級關鍵則料為0.74水平。

## 今日重要經濟數據公佈

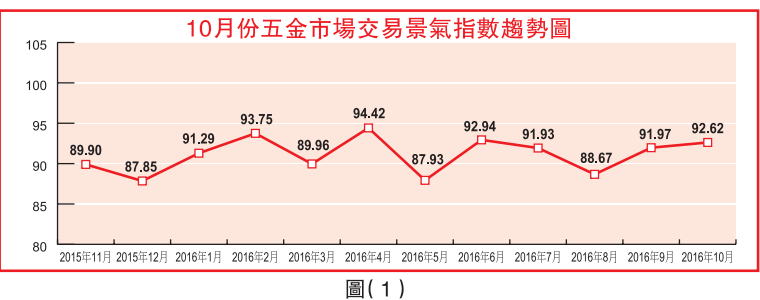
| 時間    | 國家 | 項目                      | 預測         | 前值         |
|-------|----|-------------------------|------------|------------|
| 08:30 | 澳洲 | 10月就業人數                 | 預測增加2萬人    | 前值減少0.98萬人 |
|       |    | 10月失業率                  | 預測5.6%     | 前值5.6%     |
| 14:30 | 法國 | 第3季按國際勞工組織標準計算的失業率      | 預測9.9%     | 前值9.9%     |
| 17:30 | 英國 | 10月零售銷售月率               | 預測+0.4%    | 前值持平       |
|       |    | 年率                      | 預測+5.3%    | 前值+4.1%    |
| 21:30 | 美國 | 10月經季節調整CPI月率           | 預測+0.4%    | 前值+0.3%    |
|       |    | 年率                      | 預測+1.6%    | 前值+1.5%    |
|       |    | 10月經季節調整核心CPI月率         | 預測+0.2%    | 前值+0.1%    |
|       |    | 年率                      | 預測+2.2%    | 前值+2.2%    |
|       |    | 10月每周平均實質所得月率           | 預測+0.2%    | 前值+0.2%    |
|       |    | 10月建築許可年率               | 預測119.8萬戶  | 前值122.5萬戶  |
|       |    | 10月建築許可月率               | 預測+6.3%    | 前值+6.3%    |
|       |    | 10月房屋開工年率               | 預測115.6萬戶  | 前值104.7萬戶  |
|       |    | 10月房屋開工月率               | 預測-9.0%    | 前值-9.0%    |
|       |    | 一周初請失業金人數(11月12日當周)     | 預測25.7萬人   | 前值25.4萬人   |
|       |    | 一周初領失業金人數四周均值(11月12日當周) | 預測25.975萬人 | 前值25.975萬人 |
|       |    | 續請失業金人數(11月5日當周)        | 預測203.8萬人  | 前值204.1萬人  |
|       |    | 11月費城聯儲製造業指數            | 預測正8.0     | 前值正9.7     |

PPI:生產者物價指數; CPI:消費者物價指數; HICP:消費者物價調和指數

# 中國·永康五金指數

2016年10月份

## 2016年10月市場需求銷量推升，景氣指數環比上



一、五金市場交易景氣指數環比反彈

10月份，五金市場交易景氣指數收於92.62點，環比上漲0.65點，同比下降1.57點。10月份，「金九銀十」市場普遍看好，永康五金行業銷售環比推升，秋季銷售訂單發達繼續增長，市場銷售環比推升，景氣指數環比上漲。在十二大行業中呈現十個行業上漲，兩個行業回調的格局；市場需求、總體判斷橫向指標基本持平，營運效益指數小幅下跌。

二、市場需求銷量推升，市場需求指數基本持平

10月份，市場需求環比景氣指數收於87.04點，與上期基本持平。市場需求景氣指數中的商品銷售量、客戶量環比推升。本期商品銷售量環比景氣指數收於90.06點，環比上漲2.26個點；商品顧客量指數收於91.02點，環比上漲2.14點。從市場商戶中瞭解到，今年9月份以來，客戶量開始增多，客戶要貨回量也來斷上升，10月份繼續維持良好態勢，新產品，名品，創新商品在市場唱主角。在十二大類商品中，市場需求景氣指數呈現出十個大類上漲，兩個大類下跌。市場景氣指數上漲居首的行業是「安防產品」，其市場需求景氣指數環比上漲13.08點，其次是「門業」，環比上漲8.69點。在十二大類中跌幅居前的行業有「車業」與「運動休閒五金」本分別環比下跌12.91點與3.54點。

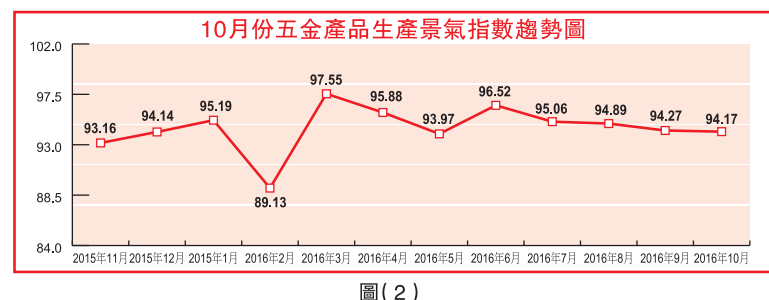
三、車及配件運營效益的下降、影響總體經營效益小幅下跌

10月份，五金城市場效益景氣指數收於92.71點，環比下跌1.20點。主要受「車及配件與運動五金」兩大行業經營效益下跌的影響。在十二大類行業中，效益景氣指數呈現出九個行業大類上漲，三個行業大類指數下跌。漲幅居首的是「建築裝潢五金」，其效益景氣指數收於101.01點，環比上漲5.24點；跌幅居首的是「車及配件」，其效益景氣指數收於98.63點，環比下跌15.58點。

四、五金市場交易景氣指數的後市預測

據調查資料顯示，五金交易市場預期景氣指數收於98.68點，環比上漲1.14點，預計11月五金城市場整體繼續處於回升的態勢。

## 2016年10月銷售量價小幅波動，生產景氣延續企



一、五金產品生產景氣指數延續企

從宏觀面分析：10月製造業PMI為51.2%，較9月上升0.8個百分點，大幅好於市場一致預期並創下27個月以來的最高水平，主要受到供需兩側明顯擴張的影響。10月新訂單指數為52.8%，較8月上漲1.9%，需求擴張自然會刺激供給端加速生產，10月產出指數達到53.3%，環比增長0.5個百分點，這是兩年來的最高水平。

從微觀面分析：10月份，五金產品生產景氣指數基本持平，本期總指數收於94.17點，與上期基本持平。橫向分類各項指數呈現平分秋色，要素供給指數、市場需求指數小幅下跌，運營效益景氣指數與總體判斷景氣指數呈現小幅上漲。從縱向分行業指數看，呈現七個大業上漲，五個大類回調的格局。

二、商品庫存環比下降，經營效益基本持穩

10月份，生產企業的商庫存景氣指數收於92.63點，環比小幅下跌2.28點。據企業反映，9月下旬，許多企業已經備足了產品，但目前這些備貨已被採購商拉完了，成品倉庫基本仍是「零庫存」。流通市場成交量，促成今年10月生產旺季格外旺盛。內需增長，五金產品調整轉換繼續擴大。創新產品成交環比推升，創意產品訂單環比增長，致使生產經營效益景氣指數基本持穩，10月份經營效益景氣收於94.38點，環比上漲0.11點。

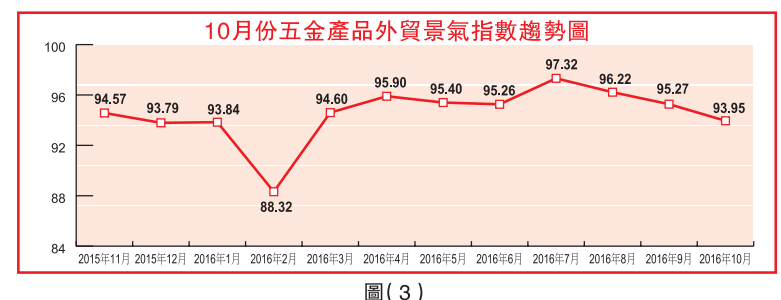
三、行業指數延續分化，電子電工行業呈現活躍

在十二大類的五金產品中，行業景氣指數表現為六個行業上漲，六個行業小幅回調，「電子電工、門車及配件」，分別環比上漲3.75點與2.91點，「電子電工」行業在擴張活躍區間運行，本期景氣指數收於109.79點，在100點臨界點之上運行；「機械設備」，環比下跌7.8點，其行業本期景氣指數收於86.35點，進入回落弱勢的區間。

四、後市生產景氣指數預測

10月份生產預期景氣指數收於97.74點，環比上漲0.72點，11月份，預計五金行業銷售環比回升，新產品調整轉換繼續擴大，後續冬季產品局部小增，整體行業產銷呈現震盪上行走勢，拉動11月份景氣指數環比上升。

## 2016年10月外貿需求持續偏弱，出口景氣環比下



一、五金產品外貿景氣指數小幅下跌

從宏觀面分析：10月份，我國出口數據同比下降3.2%，降幅較9月收窄2.4個百分點，表明外需仍較疲弱，與PMI新訂單指數的回落至收縮區間相對應。從整體的數據來看，出口本月跌幅雖有收窄，但主要源於去年同期低基數的影響。外貿疲軟態勢繼續，表明全球經濟低迷態勢未變，國內經濟企穩，內需改善支撐了進口的繼續增長。經濟L型底部趨穩，邊際改善繼續。

從微觀面分析：10月份，五金產品外貿景氣指數收於93.95點，環比下降1.32點。橫向分項指標指數也偏於弱勢，其中，要素供給景氣指數收於94.78點，環比下跌1.05點；市場需求景氣指數為90.95點，環比下跌2.1點；運營效益景氣指數收於93.79點，環比下跌0.36點；總體判斷景氣指數收於96.5點，環比下跌1.36點。從縱向十二大類分項行業指數來看，四個大類行業景氣指數上漲，六個大類行業景氣指數下跌，兩個大類行業景氣指數持平。漲幅居前有「機械五金」等行業，環比上漲分別為6.01點。跌幅值居前有「機械設備」，分別環比下跌10.25點。

二、外貿市場需求弱勢運行，交貨量與訂單量雙雙下降

從出口市場需求端看，10月份外貿市場需求景氣指數收於90.95點，環比小幅下跌2.1點；外貿市場需求指數的回落主要受出口交貨量與出口訂單量波動的影響。其中市場需求出口交貨量指數收於82.56點，環比向下跌9.19點，市場需求出口訂單量指數收於77.81點，環比下跌15.31點，兩大指標都進入回落的區間，跌幅繼續擴大。從十二大類五金產品出口情況觀察，出口市場需求景氣指數三個大類行業景氣指數持續上漲，七個大類行業景氣指數下跌，兩個大類行業景氣指數持平。漲幅居前有「通用零部件」，環比上漲分別為4.76點。跌幅值居前有「機械設備」，環比下跌15.35點。站在臨界點之上的有「電子電工、安防產品」等行業，均處在擴張區間，持續平穩運行。

三、出口額大幅下降，運營效益環比下調

10月份，運營效益景氣指數收於93.79點。環比小幅下跌0.36點。本期外貿運營效益景氣指數的下跌主要受商品出口額大幅下降的影響，本期商品出口額景氣指數收於82.0點，環比下跌10.0點。從十二大類五金產品來看，運營效益景氣維持五漲五跌兩持平的格局，漲幅值居前的有「機械五金」等行業，環比上漲13.53點。跌幅居前有「機械設備」環比下跌10.48點。「電子電工與安防產品」，其行業效益指數均站在100點以上，保持四個月處於擴張狀態的區間，持續平穩運行。

四、後市外貿景氣指數預測

據調查資料顯示，10月份預期景氣指數收於97.13點，較上期環比下降0.67點。在業內看來，出口進一步下行的空間已經有限。雖成長的速度慢，但我市的外貿競爭新優勢正在成長，部分規模型五金企業逐漸具備了綜合競爭優勢。這些都對外貿形成支撐作用。

製作單位：中國·永康五金指數編制辦公室 浙江中國科技五金城集團有限公司 網址：http://www.ykindex.com/ 電話：0579-87071566 傳真：0579-87071567 中國科技五金城官方微信平台：

第八屆中國(永康)國際門業博覽會2017年5月26日—28日在永康國際會展中心舉行