

貿易戰衝擊不大 獅城下半年增長勢頭良好

問 | 貿易戰之下，新加坡能否安然無恙？

分 析師不斷在預測美國關稅威脅會對中國造成怎樣的影響，因許多人預計，中美作為開放型經濟體對彼此加征關稅將令新加坡受到衝擊。然而，我們卻認為多數分析師過於悲觀，鄰國經濟今年上半年表現不錯，下半年應能繼續表現良好。

新加坡剛剛公布了今年第2季的國內生產總值（GDP），數據年比增長3.9%，不及市場預期的4.1%。不過，貿工部仍維持今年經濟將增長2.5%-3.5%的看法。

若將GDP細分來看，製造業在第2季以10.2%的年比增幅領先，但略遜首季的10.8%。建築業則依然遠遠落後，自2016年末季以來便一直處於萎縮狀態。繼貿易戰和中美兩國交手幾輪後，本地製造業或因電子產品領域而受到衝擊。由於美國對包括電子和電氣設備在內的大量中國商品加征關稅，電子產品的需求可能會下滑。

然而，據新加坡經濟發展局（EDB）進行的商業信心調查顯示，7%（淨加權比率，下同）的製造業者預期下半年商業形勢將處於積極狀態。而由新加坡採購與物流管理學院（SIPMM）編制的新加坡製造業採購經理人指數也反映製造業出現擴張，儘管數據在7月份從52.5降至52.3（這是由貿易緊張局勢造成預期需求下跌所引起）。

從GDP構成來看，服務業約占比70%。該領域增長水平一直偏低但穩定，我們預計下半年服務業增速將會提升。

據統計局（Singstat）進行的一項調查顯示，下半年服務業前景依舊光明，9%的服

務業者預計商業狀況會轉好。下半年是旅遊旺季，F1夜間賽車也將於9月舉行，住宿業者將受益最大，因而成為服務業中最樂觀的從業者。此外，銀行和保險公司等金融機構也預期下半年業務會好轉。據此，這些領域有望推動今年下半年的經濟增長。

東盟經濟推動增長

我們認為，市場對中美貿易戰的擔憂有些夸大。貿易戰造成一定影響屬於預料當中，並主要會體現為電子產品需求下降和全球供應鏈產生涓滴效應。而東盟地區將成為更重要的貿易渠道，因這裡有兩項主要貿易協定正處籌備階段。

目前，區域全面經濟夥伴關係協定（RCEP）和跨太平洋夥伴全面進展協定（CPTPP）正在籌備中，前者將惠及東盟的每個成員國，而新加坡、大馬和越南三國則是CPTPP協定11個成員國中的組成部份。RCEP於2011年被提出，預計將於今年11月簽署，並且可能會成為全球最大的貿易集團，總國內生產總值將達49.5兆美元。與此同時，CPTPP則覆蓋了擁有5億人口的聯合市場，國內生產總值將為10兆美元，目前待另3個成員國進行核准後便可生效。兩項貿易協定的影響力不容小覷，它們可對新加坡及其他東盟成員國的貿易活動起到巨大推動作用。

考慮到上述所有因素，受惠於服務業的抗跌性，新加坡經濟有望在下半年增長良好。我們預計，受東盟經濟增長所推動，今年本地經濟將增長3.5%-3.8%，而明年則將增長3.0%左右。

德國今年經常賬盈餘全球最高

德 國IF0經濟研究所最新數據預計，德國2018年的經常賬盈餘或達到2999億美元，使其連續第3年成為全球經常賬盈餘金額最大的國家。IF0經濟學家分析指，德國經常賬盈餘主要來自出口貿易，基於上半年歐盟成員國及歐元區國家對德國制商品需求強勁，預計今年德國商品進出口差額將達2650億歐元；商會經濟學家亦指出，經常賬盈餘充裕反映德國基本面強勁以及產品具有競爭力。

IF0預計，2018年德國經常賬盈餘達到當地GDP的7.8%，雖然較去年下跌0.1%，但仍超過國際貨幣基金組織（IMF）所訂立的6%警戒線水平，德國政府或再次面臨來自IMF的壓力。對此德國經濟部發言人表示，政府正著手通過全國最低工資來降低過多的經常賬盈餘。

同時，德國央行本月初亦在月度經濟報告中表示，當地經濟首季增長0.4%，第2季增長0.5%。當局預期第3季經濟保持穩定增長，但由於早前歐洲揭露多間汽車製造商對排放數據造假，部份汽車公司未能調整標準以配



合修正後的排放標準，預料第3季經濟增長或因工業增長放緩而略微放緩。儘管如此，受惠於就業市場及薪酬增長強勁，預料個人消費將會繼續向好。

對於近期影響德國及歐元區經濟的外在因素，德國財政部周一指出，與美國的貿易摩擦、英國脫歐進程及近期土耳其貨幣危機帶來的風險因素仍然存在，不過當局亦認為，目前德國經濟仍受政府開支、個人消費、健康的勞動市場等因素支撐而維持強勁。

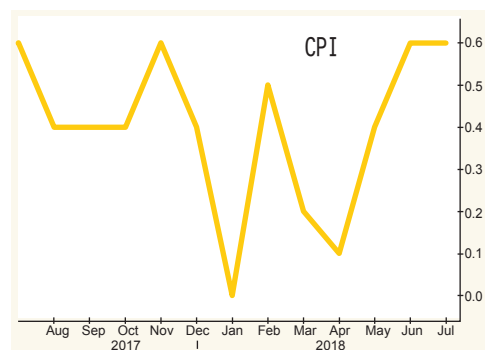


基金問答 fundsupermart.com 主持

歡迎提出和信託單位投資有關的問題。

來信請寄： 資匯（THE BUSY WEEKLY）
1st Floor, Wisma Dang Wangi, 38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL
傳真：03-26923115
電郵：feedback@busyweekly.com.my

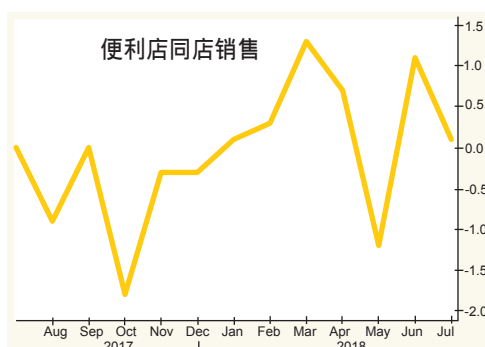
短期風險：持平 | 新加坡7月通脹符預期



新加坡7月CPI按年上升0.6%，符合市場預期並與上月數據相近。由於油價上漲導致電力及煤氣成本上升，剔除住宿和私人交通的7月核心通脹率按年上升1.9%，超出市場預期的1.8%。

隨著核心通脹率符合金管局預期，加上今年4月的貨幣緊縮措施，金管局預計不會在10月進一步收緊貨幣政策。

短期風險：下降 | 日本平均消費連40個月上升



日本7月便利店的同店銷售額按年僅升0.1%，明顯較前值1.1%回落，主要受7月初西日本台風影響，令部份便利店須要暫停營業。

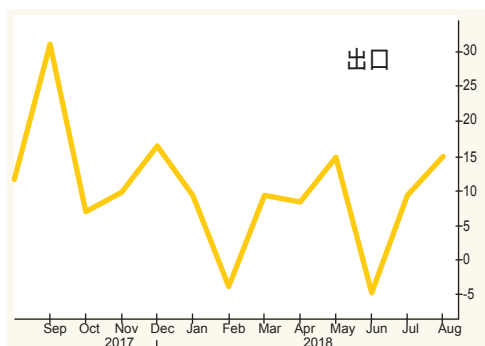
儘管如此，客戶的平均消費額連續40個月取得按年升幅，預計受消費動能帶領下能穩定維持現有的通脹水平，下月的便利店同店銷售額將有望維持升幅。

短期風險：下降 | 台灣出口訂單大增8%



台灣7月出口訂單按年上升8.0%，大幅優於上月的-0.1%及市場預期的2.9%，反映海外需求增強。雖然中美貿易摩擦反覆，部份出口產品或受關稅衝擊，然而下半年智慧型手機新品將陸續上市，加上物聯網、車用電子、生物辨識、高速運算等新興科技應用續增，預期台灣有望維持出口動能。

短期風險：下降 | 韓國8月首20天出口寫8個月最大增幅



韓國8月前20天的出口按年增加14.9%，創8個月以來最大增幅。其中石油化工產品及汽車分別按年上升53%及23%，半導體出口亦按年增加39%，主要受伺服器及智慧型手機需求帶動。

出口數據強勁有助緩和對貿易戰的疑慮，展望將來，海外依然強勁的半導體需求或會繼續支持當地出口增長。