

全球经济评论

中美关系和新冠肺炎 将会影响全球的经济增长



这篇文章里的资讯不适用于对任何投资产品和服务的推荐、提议和参考。投资有风险。你需要考虑这里所涉及的任何产品或服务是否适合你个人的情况。过去的表现不能作为未来表现的参考。投资者应当参考每个产品所附带的解释备忘录或关于进一步细节和风险。投资产品的价格会有波动。买卖投资产品会导致盈利或损失

2020 年依旧是经济动荡的时代

6 月是全球股市的好月份，MSCI 世界指数和新兴市场指数均分别上涨 4.69% 和 8.42%，新兴市场股市在 7 月超过了发达市场股市。

MSCI 世界和新兴市场指数



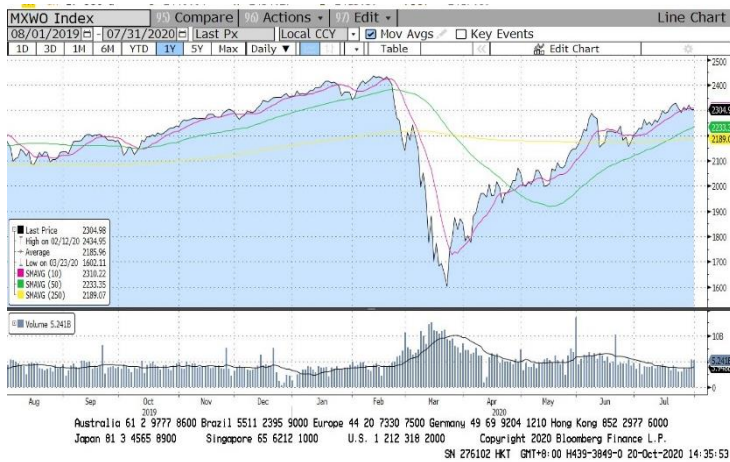
美联储主席在等待进一步的财政刺激措施和 COVID-19 大流行病发展的细节时，美联储维持货币政策和前瞻性指导不变。如果 9 月份发生变化，这些变化可能包括对利率政策的前瞻性指导进行调整，或者对资产购买进行更新，例如延长其量化宽松的时间。发达市场利率仍然很低，COVID-19 大流行期间，央行政策利率变化的预期有限。名义收益率继续下降以推低实际收益率。结果，7 月份美元指数下跌了 4% 以上，黄金上涨了 10%，而新兴市场的普通股在一个月内的表现明显优于发达市场股票。

全球 7 月份 COVID-19 大流行在加速发展，报告的病例总数为 1900 万，而上月底的病例为 1100 万。美国报告的病例最多，7 月份新发病例呈指数增长，从 290 万人增加到 480 万人。在出现 COVID-19 的新案例中，许多州被迫再次关闭其商业和社交活动。此外，疾病预防控制中心负责人表示，真正的 COVID-19 病例可能比报导的病例高 10 倍，如果确实如此，则估计病例数可能为 5,000 万人，约占美国总人口的 15%。

7 月，美元指数从 97.39 下跌 4.15% 至 93.35。在美元疲软的情况下，全球股市再次攀升。正如我们在上一期新闻中指出的那样，市场指标在 6 月下旬逐渐恢复正常，而全球股票价格在 7 月初回升。在 7 月 14 日至 31 日期间，全球股票市场横盘整理。由于我们在 6 月下旬至 7 月初增加了股票分配，因此投资组合受益于涨势。

我们对全球股市下半年的表现维持正面看法。尽管中美之间因新的冷战而紧张关系升级，增加了地缘政治风险，但全球中央银行的温和性将提振全球股票价格。美联储可能会继续放松政策以支持金融市场。美联储认为多年来没有加息，并将继续购买资产。结果，美元可能在短期到中期继续下跌。欧洲中央银行（ECB）选择将其紧急冠状病毒债券购买计划维持在当前水平，并且维持利率不变。人们认为，欧洲央行的危机刺激计划将持续一段时间。鉴于全球央行的鸽派立场，我们可能会考虑在股市回落时增加对风险资产的持有量。

每月走势图：摩根士丹利世界指数



10 天平均线:	2310.22
20 天平均线:	2288.43
50 天平均线:	2233.35
250 天平均线:	2189.07

评论
由于新冠肺炎将会影响全球的经济增长，我们预期摩根士丹利世界指数将会调整。

市场表现

股市指数 (美元)	收市 31/07/2020	月初至今(%)	年初至今(%)	市盈率(P/E)	预测市盈率	股利收益率
道琼斯	26,428.32	2.69	-7.39	22.62	23.45	2.18
标准普尔 500	3,271.12	4.98	1.25	26.40	25.34	1.75
纳斯达克	10,745.27	5.82	19.76	69.56	37.48	0.83
英国富时 100	7,725.48	0.52	-22.77	105.66	19.16	3.87
德国 DAX	14,518.68	5.13	-2.25	39.52	19.32	2.84
法国 CAC	5,640.45	1.64	-15.97	43.80	21.71	2.24
日经 225	205.12	-0.40	-5.58	39.03	23.43	1.68
恒生指数	3,173.55	0.69	-12.31	13.05	12.91	3.10
上海证交所	474.54	10.87	8.34	17.90	14.94	2.14
澳洲 ASX	4,329.27	3.58	-9.39	39.64	22.33	3.31
台湾加权平均	431.13	8.86	7.49	20.51	18.67	3.24
南韩综合	1.88	7.33	-0.89	29.44	16.90	1.72
泰国证交所	27.62	-3.96	-22.57	18.66	20.89	3.25
印度 SENSEX	501.95	7.02	-13.34	30.63	25.67	1.05
俄罗斯 RTS	1,234.44	1.80	-20.30	7.71	10.71	6.81
墨西哥 IPC	1,662.53	0.77	-27.91	22.66	19.41	2.09
巴西 Bovespa	19,780.92	9.52	-31.32	109.28	37.42	3.08
中位数		3.58	(9.39)	29.44	20.89	2.24

市场资料

商品价格 (美元)

商品期货类别	截止 31/07/2020
原油	40.27
金价	1,962.80

公布时间	国家	数据	数据期间	调查预测	前值
8/3/2020	中国	财新中国制造业采购经理人指数	Jul	51.1	51.2
8/4/2020	澳洲	出口月比	Jun	4%	-4%
8/4/2020	澳洲	进口月比	Jun	3%	-6%
8/4/2020	美国	耐久财订单	Jun F	7.30%	7.30%
8/4/2020	美国	工厂订单	Jun	5.00%	8.00%
8/6/2020	美国	首次申请失业救济金人数	Aug-01	1400k	1434k
8/6/2020	美国	连续申请失业救济金人数	Jul-25	16900k	17018k
8/7/2020	美国	失业率	Jul	10.60%	11.10%
8/10/2020	中国	PPI(年比)	Jul	-2.50%	-3.00%
8/10/2020	中国	CPI(年比)	Jul	2.60%	2.50%
8/11/2020	日本	破产(年比)	Jul	--	6.26%
8/11/2020	英国	失业补助申请率	Jul	--	7.30%
8/11/2020	英国	失业补助申请变动	Jul	--	-28.1k
8/11/2020	美国	PPI 最终需求(月比)	Jul	0.30%	-0.20%
8/11/2020	美国	PPI 最终需求(年比)	Jul	-0.70%	-0.80%
8/12/2020	英国	工业生产(月比)	Jun	9.00%	6.00%
8/12/2020	英国	工业生产(年比)	Jun	-13.10%	-20.00%
8/12/2020	英国	GDP(季比)	2Q P	-20.70%	-2.20%
8/12/2020	英国	GDP 年比	2Q P	-22.30%	-1.70%
08/14/2020	日本	日本买进海外债券	Aug-07	--	¥1146.4b
08/14/2020	日本	日本买进海外股票	Aug-07	--	-¥919.3b
08/19/2020	日本	出口(年比)	Jul	-20.90%	-26.20%
08/19/2020	日本	进口(年比)	Jul	-23.00%	-14.40%
08/21/2020	澳洲	CBA 澳洲制造业采购经理人指数	Aug P	--	54
08/21/2020	澳洲	CBA 澳洲服务业采购经理人指数	Aug P	--	58.2
08/21/2020	澳洲	CBA 澳洲综合采购经理人指数	Aug P	--	57.8
08/21/2020	美国	Markit 美国制造业采购经理人指数	Aug P	52	50.9
08/21/2020	美国	Markit 美国服务业采购经理人指数	Aug P	51	50
08/21/2020	美国	Markit 美国综合采购经理人指数	Aug P	--	50.3
08/31/2020	中国	制造业 PMI	Aug	51.2	51.1
08/31/2020	中国	非制造业 PMI	Aug	54.2	54.2

新闻资讯 头条

[中西对抗新时代，汇丰银行面临「站队」困境](#)

(纽约时报中文网)——香港——和香港一样，汇丰长期处在东西方的十字路口，这家总部位于英国的大型全球银行一直陶醉于跟中国的深厚关系，并从中获利。和香港一样，它现在也陷入了北京和主要西方政府对抗的新时代。

[美国小企业救助金流向中国公司](#)

(纽约时报中文网)——华盛顿——川普总统将新冠病毒大流行和随之而来的经济危机归咎于中国，但在白宫寻求稳定美国小企业的同时，救援工作令中国企业成了意想不到的受益者。

[川普行政令为何将矛头对准微信](#)

(纽约时报中文网)——台湾台北——在中国，微信做的事情比任何应用程序理应做的都多。人们用它来聊天、购物、分享照片、支付帐单、获取新闻，以及转账汇款。

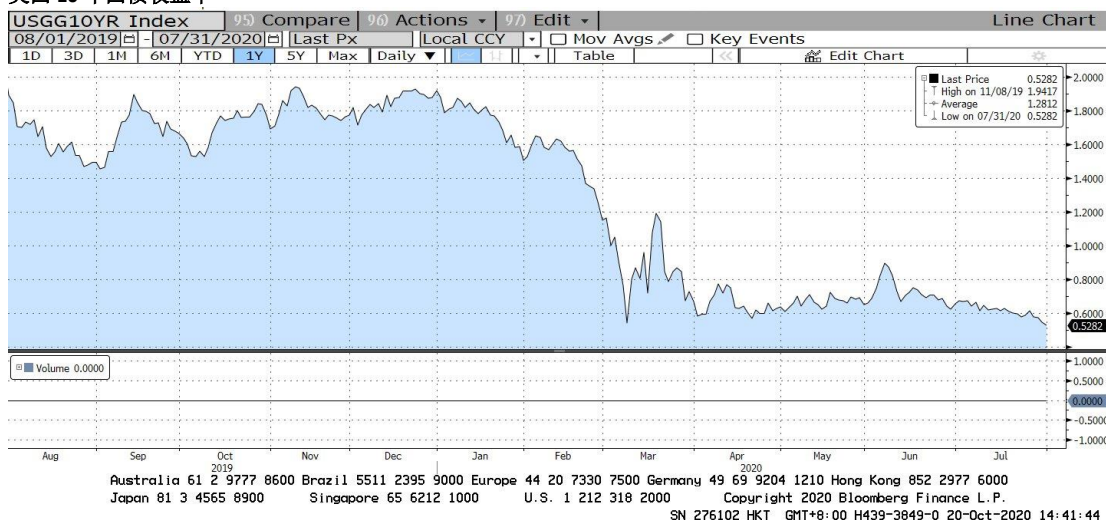
[散户大量涌入，股市跳涨：2015年股灾会重演吗](#)

(纽约时报中文网)——香港——这个月，当北京示意是时候买入中国股票时，投资者毫不犹豫。但没过多久官员就警告市场过热，令一些人开始畏缩。

美国通胀依然低迷，但10年期国债收益率在顶部回落。

FIGURE 1

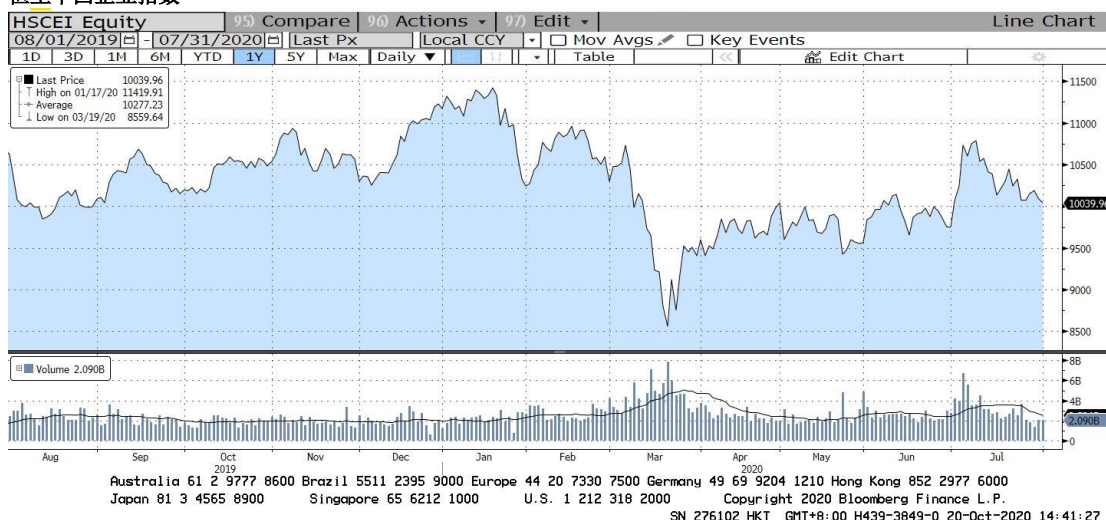
美国 10 年国债收益率



恒生中国企业指数正在见底回升

FIGURE 2

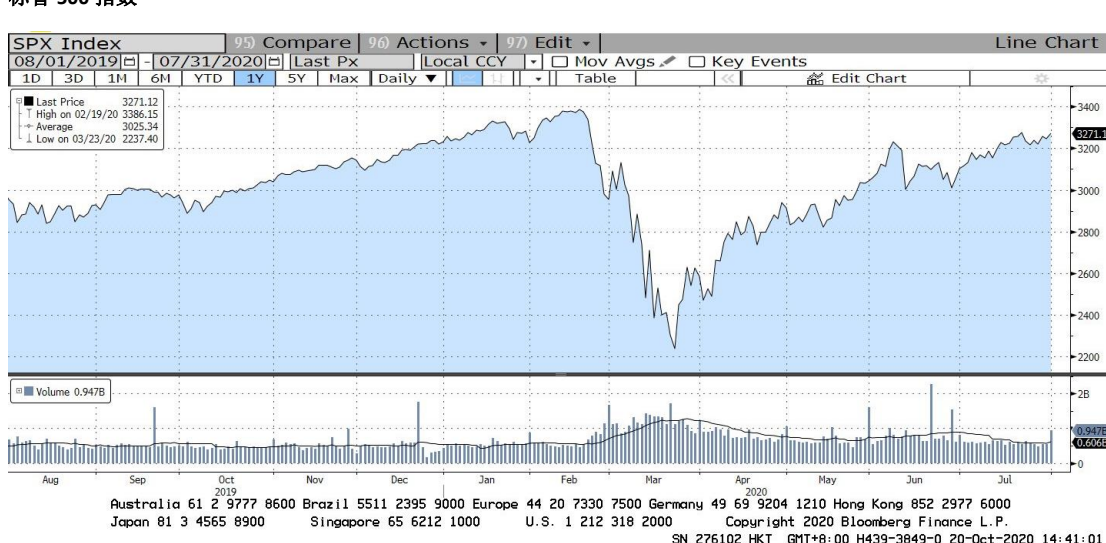
恒生中国企业指数



标普 500 指数见底回升

FIGURE 3

标普 500 指数



声明

这篇文章里的资讯不适用于对任何投资产品和服务的推荐、提议和参考。投资有风险。你需要考虑这里所涉及的任何产品或服务是否适合你个人的情况。过去的表现不能作为未来表现的参考。投资者应当参考每个产品所附带的解释备忘录或关于进一步细节和风险。投资产品的价格会有波动。买卖投资产品会导致盈利或损失。