

## 全球經濟評論

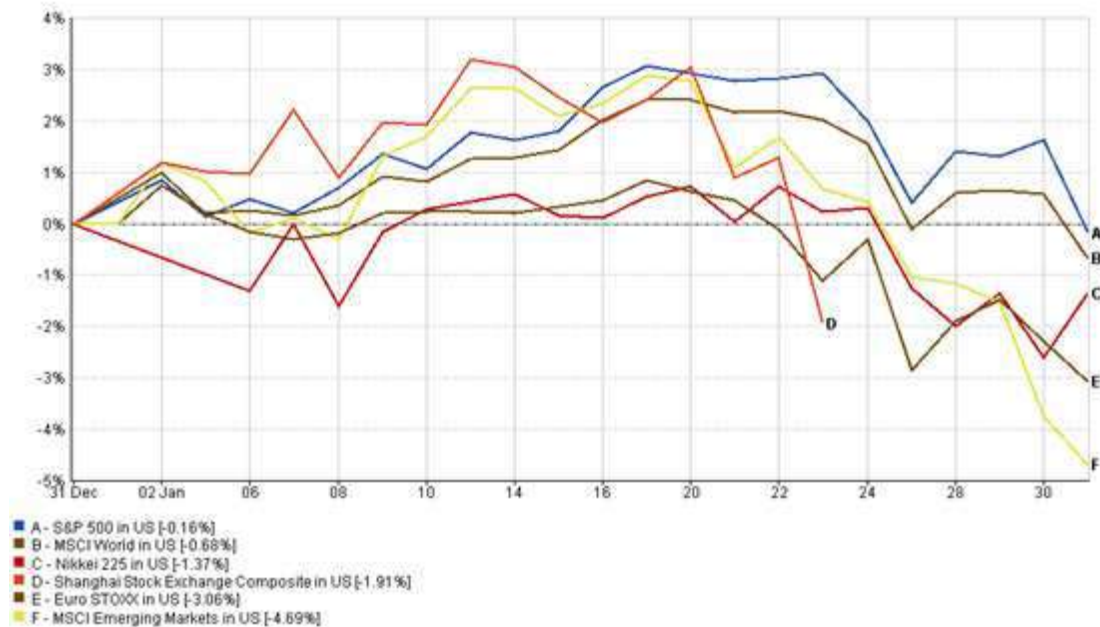
# 中美貿易戰和新冠肺炎將會影響全球的經濟增長



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

## 2020 年依舊是經濟動蕩的時代

全球股市一直上漲至一月的最後一周，然後下滑，收盤出現負回報。一月份表現方面，MSCI 世界指數和 MSCI 新興市場指數分別下跌 0.68% 和 4.69%。



31/12/2019 - 31/01/2020 Data from FE fundinfo 2020

一月份的最後一周，市場暴跌是由于人們對一種新型冠狀病毒肺炎的擔憂。不僅死亡人數在中國持續上升，而且還在全球繼續蔓延。世界衛生組織於 1 月 30 日宣布全球緊急狀態。越來越多的國家禁止去中國旅行或中國人入境。投資者預計，新冠肺炎的爆發將破壞全球業務，并給世界尤其是亞太地區帶來重大的潛在經濟風險。這就是 MSCI 新興市場指數在 1 月下旬急劇下跌的原因。

對武漢冠狀病毒爆發的擔憂也打擊了香港股市。專家預計，近期確診病例的數量將繼續增加。短期內經濟活動將受到抑制，中國的 GDP 增長將下降。

1 月 20 日，穆迪 (Moody's) 調低了香港的長期發行人和高級無抵押評級，因為政府無力解決示威者強調的政治問題。穆迪表示：“香港機構自主權的變化增加了外國政府採取行動對本國競爭力和經濟實力造成負面影響的風險，并進一步阻礙了決策的有效性。”簡而言之，降級的直接影響是香港公司的借貸成本上升。長期的影響是削弱香港作為國際金融中心的地位。

參照 2003 年 SARS (嚴重急性呼吸道綜合症) 爆發，新冠肺炎爆發的影響在市場上應該是短暫的。毫無疑問，第一季度中國和香港股市將承受壓力。但它們可能在第二季度反彈。我們正在密切尋找購買機會。而且，全球經濟壓力似乎伴隨著這一流行病。但是，這將增加全球中央銀行採取進一步刺激政策的機會。因此，對全球投資市場的總體影響可能有限。短期衝擊可能會提供購買機會。

## 每月走勢圖：摩根士丹利世界指數



|           |         |
|-----------|---------|
| 10 天平均綫:  | 2385.25 |
| 20 天平均綫:  | 2384.72 |
| 50 天平均綫:  | 2347.18 |
| 250 天平均綫: | 2194.80 |

評論  
由于美國經濟增長速度放緩，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 31/01/2020 | 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        | 28,256.03     | -0.99   | -0.99   | 20.89    | 18.56 | 2.17  |
| 標準普爾 500   | 3,225.52      | -0.16   | -0.16   | 22.23    | 19.21 | 1.79  |
| 納斯達克       | 9,150.94      | 1.99    | 1.99    | 35.31    | 25.87 | 0.99  |
| 英國富時 100   | 9,614.62      | -3.89   | -3.89   | 18.99    | 13.46 | 4.69  |
| 德國 DAX     | 14,387.92     | -3.13   | -3.13   | 25.68    | 14.63 | 2.94  |
| 法國 CAC     | 6,435.17      | -4.14   | -4.14   | 21.68    | 14.96 | 3.03  |
| 日經 225     | 214.03        | -1.48   | -1.48   | 19.30    | 18.36 | 1.89  |
| 恒生指數       | 3,388.40      | -6.37   | -6.37   | 10.70    | 10.47 | 3.62  |
| 上海證交所      | 430.96        | -1.61   | -1.61   | 13.69    | 10.45 | 2.35  |
| 澳洲 ASX     | 4,769.07      | -0.19   | -0.19   | 21.73    | 18.42 | 4.08  |
| 臺灣加權平均     | 380.12        | -5.23   | -5.23   | 18.38    | 15.58 | 3.91  |
| 南韓綜合       | 1.77          | -6.82   | -6.82   | 18.85    | 12.09 | 1.40  |
| 泰國證交所      | 32.62         | -8.55   | -8.55   | 17.90    | 16.18 | 3.06  |
| 印度 SENSEX  | 569.04        | -1.69   | -1.76   | 24.66    | 22.83 | 1.15  |
| 俄羅斯 RTS    | 1,517.07      | -2.06   | -2.06   | 6.75     | 6.85  | 6.55  |
| 墨西哥 IPC    | 2,337.10      | 1.34    | 1.34    | 17.35    | 14.51 | 3.08  |
| 巴西 Bovespa | 26,581.44     | -7.71   | -7.71   | 18.32    | 13.67 | 2.96  |
| 中位數        |               | (2.06)  | (2.06)  | 18.99    | 14.96 | 2.96  |

## 市場資料

商品價格 (美元)

| 商品期貨類別 | 截止 31/01/2020 |
|--------|---------------|
| 原油     | 51.56         |
| 金價     | 1,582.90      |

| 公布時間      | 國家  | 數據                    | 數據期間   | 調查預測    | 前值      |
|-----------|-----|-----------------------|--------|---------|---------|
| 2/3/2020  | 中國  | 財新中國製造業採購經理人指數        | Jan    | 51      | 51.5    |
| 2/5/2020  | 中國  | 財新中國綜合採購經理人指數         | Jan    | --      | 52.6    |
| 2/5/2020  | 中國  | 財新中國服務業採購經理人指數        | Jan    | 52      | 52.5    |
| 2/7/2020  | 加拿大 | 失業率                   | Jan    | 5.70%   | 5.60%   |
| 2/7/2020  | 美國  | 失業率                   | Jan    | 3.50%   | 3.50%   |
| 2/10/2020 | 中國  | PPI(年比)               | Jan    | 0.00%   | -0.50%  |
| 2/10/2020 | 中國  | CPI(年比)               | Jan    | 4.90%   | 4.50%   |
| 2/10/2020 | 中國  | 社會融資(人民幣)             | Jan    | 4250.0b | 2100.0b |
| 2/11/2020 | 英國  | GDP(季比)               | 4Q P   | 0.00%   | 0.40%   |
| 2/11/2020 | 英國  | GDP 年比                | 4Q P   | 0.90%   | 1.10%   |
| 2/19/2020 | 日本  | 出口(年比)                | Jan    | --      | -6.30%  |
| 2/19/2020 | 日本  | 進口(年比)                | Jan    | --      | -4.90%  |
| 2/20/2020 | 美國  | 首次申請失業救濟金人數           | Feb-15 | --      | --      |
| 2/20/2020 | 美國  | 連續申請失業救濟金人數           | Feb-08 | --      | --      |
| 2/21/2020 | 澳洲  | CBA 澳洲綜合採購經理人指數       | Feb P  | --      | 50.2    |
| 2/21/2020 | 澳洲  | CBA 澳洲製造業採購經理人指數      | Feb P  | --      | 49.6    |
| 2/21/2020 | 澳洲  | CBA 澳洲服務業採購經理人指數      | Feb P  | --      | 50.6    |
| 2/21/2020 | 日本  | 全國 CPI(不含生鮮食品)(年比)    | Jan    | --      | 0.70%   |
| 2/21/2020 | 日本  | 全國 CPI(不含生鮮食品及能源, 年比) | Jan    | --      | 0.90%   |
| 2/21/2020 | 歐洲  | CPI(年比)               | Jan    | --      | 1.30%   |
| 2/21/2020 | 歐洲  | CPI(月比)               | Jan F  | --      | -1.00%  |
| 2/27/2020 | 歐洲  | 經濟信心指數                | Feb    | --      | 102.8   |
| 2/27/2020 | 歐洲  | 工業信心指數                | Feb    | --      | -7.3    |
| 2/27/2020 | 美國  | GDP 年化(季比)            | 4Q S   | --      | 2.10%   |
| 2/27/2020 | 美國  | 個人消費                  | 4Q S   | --      | 1.80%   |
| 2/27/2020 | 美國  | GDP 價格指數              | 4Q S   | --      | 1.40%   |
| 2/28/2020 | 英國  | 全國房價(月比)              | Feb    | --      | 0.50%   |
| 2/28/2020 | 英國  | 全國房價未經季調(年比)          | Feb    | --      | 1.90%   |
| 2/29/2020 | 中國  | 綜合採購經理人指數             | Feb    | --      | 53      |
| 2/29/2020 | 中國  | 製造業 PMI               | Feb    | --      | 50      |
| 2/29/2020 | 中國  | 非製造業 PMI              | Feb    | --      | 54.1    |

## 新聞資訊 頭條

### [新冠病毒疫情將如何影響全球經濟？](#)

(紐約時報中文網)——2002 年，當一種導致類似肺炎的致命 SARS 病毒在中國出現時，中國的工廠大都為世界各地的客戶生產 T 恤衫和運動鞋等低成本產品。

### [新冠病毒疫情的另一個受害者：美中貿易協議](#)

(紐約時報中文網)——病毒已經造成 360 多人喪生，數萬人患病，而工廠停工、航班停飛和供應鏈的擾動將給中國經濟造成沉重打擊。(截至 2 月 3 日 24 時，病毒在中國大陸造成死亡病例 425 例——編注。)上個月，特朗普政府與中國官員簽署了初步貿易協議，經濟上的打擊可能會減緩中國對部分貿易協議承諾的履行。

### [“天價”白菜與儲備豬肉：新冠疫情考驗中國食品供應](#)

(紐約時報中文網)——中國壽光——在通往東部小城壽光的公路上，身穿防護服的工作人員攔下汽車，給乘客測量體溫。在辦公室也必須進行發燒檢查。許多小區整體封閉，不讓外人進入。所有的酒店關門。

### [達沃斯論壇與中國經濟崛起](#)

(紐約時報中文網)——上海——中國參加世界經濟論壇始於 1979 年，那年，由飽經風霜的中國知識分子錢俊瑞帶隊、自由市場經濟學家組成的一個小代表團來到了瑞士達沃斯。錢俊瑞曾被關進監獄八年，飽受折磨，幾次被打得昏死過去。



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



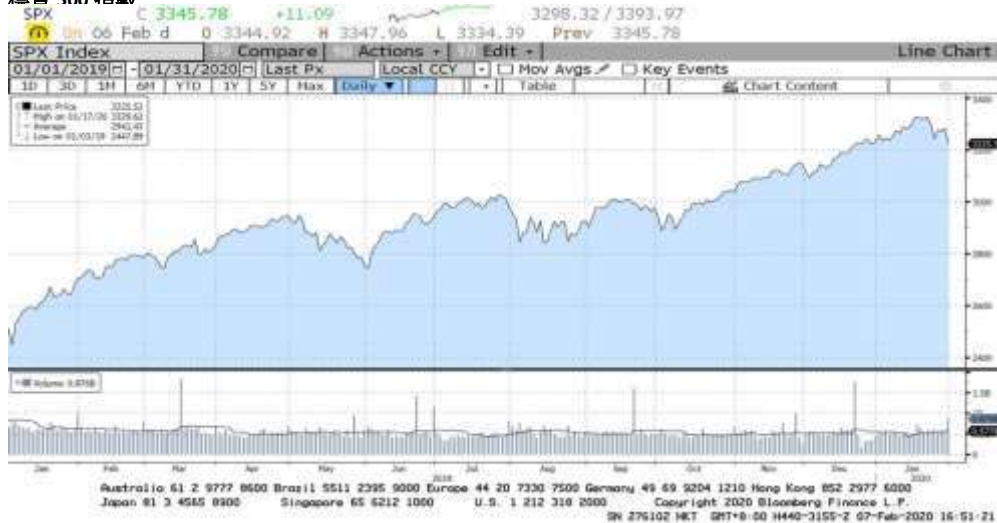
恆生中國企業指數正在尋底

FIGURE 2  
恆生中國企業指數



標普 500 指數在緩慢上升。

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。