

全球经济评论

中美贸易战和地缘政治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

2019 年市场回顾

在 2018 年第四季度暴跌之后，全球股票市场在 2019 年上半年大幅反弹。尽管公司收益和经济预测的增长疲软，但由于全球央行放松而非有机经济增长，全球股市表现优于大市。许多全球央行在 2018 年收紧了利率，但 2019 年出现了 360 度逆转，G20 央行中有 75% 降息。为什么？在 2019 年第二季度和第三季度，中美之间的紧张关系日益加剧贸易冲突和全球经济活动的放缓引起了投资者的关注，并警告了全球央行行长。它们在降低利率的同时迅速采取行动，从而降低了资本成本，鼓励了债券市场的追逐收益率行为，也提振了全球股票价格。发达市场股票指数录得双位数回报，而美国股票指数在 2019 年第四季度创历史新高。中国股市是表现最好的市场之一，今年回报率为 23%（2018 年下降 36%）。

2020 市场展望

美国

随着整体经济增长的改善，美联储可能会在 2020 年停止降息。美国经济整体活动受到 2019 年降息 3 次的提振，而企业收益的改善可能支持美国股票的高估值。但是，政治不确定性将在 2020 年高于其他地区。由于特朗普总统正在白宫寻求连任，市场可能像上一个选举年 2016 一样动荡。对于美中第二阶段贸易协议谈判，这可能是一个漫长的过程，并且高度不确定。

日本

所有发达市场国家都面临着经济增长放缓以及日本的放缓，但由于全球宽松政策，2019 年日本股市的表现相当不错。奥运效应可能会暂时刺激日本经济，特别是在旅游和零售相关行业。关于货币政策，我们认为日本央行很可能会维持现状，而不是在 2020 年将其收紧。因此，美元兑日元汇率的低波动性可能会加剧风险资产的套利交易。

中国

经济基本面的回落如下：首先，制造业生产和私人投资仍然疲软。其次，零售增长预期将继续放缓。第三，通货膨胀仍然有限，房地产价格稳定。但是，经济增长仍在合理范围内。结果，政府可能会通过增加基础设施投资并维持相对宽松的货币政策以降低企业借贷成本来应对经济增长放缓的情况。中美之间贸易前景的改善，但与美国之间的争论不太可能在今年内结束。

香港

作为中国的国际城市，香港的整体经济前景受到全球贸易活动，中国的经济前景以及香港商业活动本身的影响。自 2018 年 12 月以来，总体抗议活动和紧张局势正在冷却，并未对金融体系造成影响。标普全球评级认为，对于香港的信用评级，“我们现在或未来一到两年内还没有发现足以削弱自己对评级的看法的弱点”，即“银行业存款，企业注册和工作签证数据几乎没有证据表明香港作为全球贸易中心的作用已经减弱。“在 2019 年下半年的社会动荡中，香港的联系汇率制度继续运转良好。总之，我们认为 2020 年香港作为国际金融中心的地位是安全的。

每月走势图：摩根士丹利世界指数



10 天平均线:	2351.44
20 天平均线:	2327.27
50 天平均线:	2289.21
250 天平均线:	2161.04

评论

由于美国经济增长速度放缓，我们预期摩根士丹利世界指数将横向调整。

市场表现

股市指数 (美元)	收市 30/12/2019	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	28,462.14	1.46	22.01	19.65	17.19	2.23
标准普尔 500	3,221.29	2.56	28.50	21.65	18.56	1.82
纳斯达克	8,945.99	3.24	34.82	34.22	25.05	0.99
英国富时 100	9,953.45	4.77	16.07	18.32	13.44	4.75
德国 DAX	14,853.47	1.87	22.95	24.54	14.13	2.99
法国 CAC	6,706.67	3.10	23.79	21.53	14.83	3.04
日经 225	217.25	2.03	19.85	18.28	17.51	1.94
恒生指数	3,637.13	8.07	10.22	10.95	10.60	3.55
上海证交所	435.11	6.54	20.00	14.72	11.20	2.19
澳洲 ASX	4,845.12	3.10	20.49	20.68	17.31	4.42
台湾加权平均	401.00	6.54	25.90	19.13	15.97	3.91
南韩综合	1.90	7.41	3.78	16.69	11.48	1.61
泰国证交所	35.67	0.69	11.08	18.88	16.35	2.91
印度 SENSEX	583.00	2.57	12.65	26.12	23.06	1.19
俄罗斯 RTS	1,548.92	7.68	44.93	6.89	6.92	6.41
墨西哥 IPC	2,309.66	5.50	9.08	17.17	14.14	3.08
巴西 Bovespa	28,801.16	12.61	26.91	18.47	13.20	2.90
中位数		3.24	20.49	18.88	14.83	2.91

市场资料

商品价格 (美元)

商品期货类别	截止 30/12/2019
原油	61.06
金价	1,523.10

1/2/2020	中国	财新中国制造业采购经理人指数	Dec	51.6	51.8
1/2/2020	美国	首次申请失业救济金人数	Dec-28	220k	222k
1/2/2020	美国	连续申请失业救济金人数	Dec-21	1680k	1719k
1/6/2020	中国	财新中国综合采购经理人指数	Dec	--	53.2
1/6/2020	中国	财新中国服务业采购经理人指数	Dec	53.2	53.5
1/6/2020	欧洲	PPI(月比)	Nov	0.10%	0.10%
1/6/2020	欧洲	PPI(年比)	Nov	-1.50%	-1.90%
1/10/2020	加拿大	失业率	Dec	5.80%	5.90%
1/10/2020	美国	失业率	Dec	3.50%	3.50%
1/10/2020	中国	货币供给 M1 年比	Dec	3.70%	3.50%
1/10/2020	中国	货币供给 M2(年比)	Dec	8.30%	8.20%
1/13/2020	英国	制造业生产(月比)	Nov	-0.20%	0.20%
01/13/2020	英国	制造业生产(年比)	Nov	-1.60%	-1.20%
01/14/2020	日本	经济景气观测调查目前(经季调)	Dec	--	39.4
01/14/2020	日本	经济景气观测调查展望(经季调)	Dec	--	45.7
01/17/2020	中国	调查失业率	Dec	--	5.10%
01/17/2020	中国	GDP 经季调(季比)	4Q	--	1.50%
01/17/2020	欧洲	CPI(年比)	Dec	--	1.00%
01/17/2020	欧洲	CPI(月比)	Dec F	--	0.30%
01/17/2020	美国	新屋开工	Dec	1378k	1365k
01/21/2020	英国	失业补助申请率	Dec	--	3.50%
01/23/2020	日本	出口(年比)	Dec	--	-7.90%
01/23/2020	日本	进口(年比)	Dec	--	-15.70%
01/30/2020	欧洲	服务业信心指数	Jan	--	--
01/30/2020	欧洲	消费者信心指数	Jan F	--	--
01/30/2020	美国	首次申请失业救济金人数	Jan-25	--	--
01/30/2020	美国	连续申请失业救济金人数	Jan-18	--	--
01/31/2020	中国	制造业 PMI	Jan	--	50.2
01/31/2020	中国	非制造业 PMI	Jan	--	53.5
01/31/2020	欧洲	GDP 经季调(季比)	4Q A	--	0.20%
01/31/2020	欧洲	GDP 经季调(年比)	4Q A	--	1.20%

新闻资讯

头条

[中国央行宣布降准，释放逾 8000 亿元](#)

(纽约时报中文网)——香港——中国周三开始向其金融体系注资逾 8000 亿元人民币，这说明，尽管有迹象表明中国作为全球第二大经济体正在趋于平稳，但北京仍对增长缓慢感到担忧。

[在战争边缘，美国和伊朗似乎各退了一步](#)

(纽约时报中文网)——华盛顿——自美国和伊朗本周冲上悬崖边缘之后，目前初步迹象表明，两国看来已决定勒马，至少目前是这样。

[TikTok 被曝存在严重安全漏洞](#)

(纽约时报中文网)——特拉维夫——根据以色列网络安全公司 Check Point 周三发布的研究报告，在全球拥有上亿用户、深受青少年喜爱的智慧型手机应用 TikTok 存在严重的安全漏洞，骇客可以利用这些漏洞操纵用户数据并泄漏个人信息。

[当一名日本 7-11 店主拒绝「全年无休」](#)

(纽约时报中文网)——日本东大阪市——饭团卖光了。瓶装果汁也是如此，松本实敏为了尽早出售打了折。他的商店的大部分货架都空了，但他保留了一些香烟和酒，希望他能在与 7-11 便利连锁的这场旷日持久的战斗中胜出。

FIGURE 1
美国 10 年国债收益率



FIGURE 2
恒生中国企业指数



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。