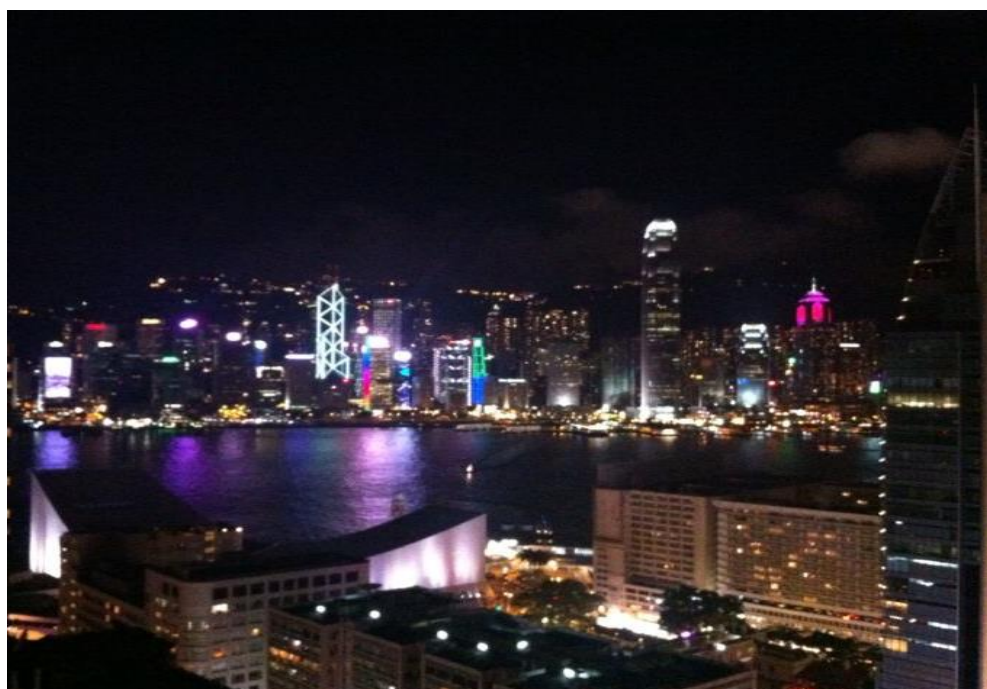


全球经济评论

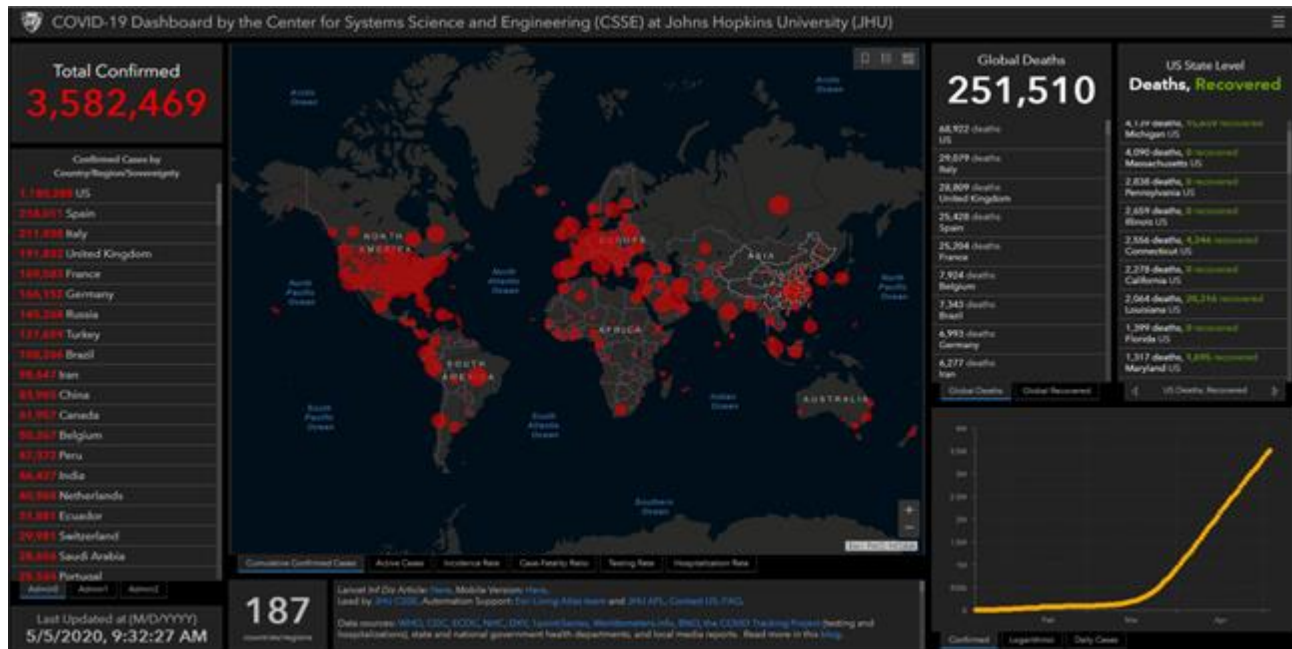
中美贸易战和新冠肺炎将会影响全球的经济增长



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

截至 2020 年 5 月 5 日，约翰霍普金斯大学 COVID-19 的统计数据



当 COVID-19 大流行之后，美国确诊病例已达 120 万，是世界上最大病例国。另一方面，4 月份开始，欧洲和美国都开始“封锁”政策，因此 4 月份 COVID-19 的传播速度在欧洲和美国有所下降。似乎第一波感染高峰已经过去。但是，一些国家（例如俄罗斯）的感染率正在上升，而一些国家正在讨论放宽封锁限制，以使经济活动和社会活动恢复在线。如果封锁继续下去，这些国家的许多人可能没有足够的钱留在家里，但是宽松政策可能助长另一起疫情，进而导致再次封锁。这些国家面临着艰难的困境，必须在人类生活和经济之间取得微妙的平衡。

目前，由于该病毒的快速发展性质，COVID-19 对全球经济的整体损害尚不得而知。如果我们对以下问题有答案，我们可能会有清楚的认识：

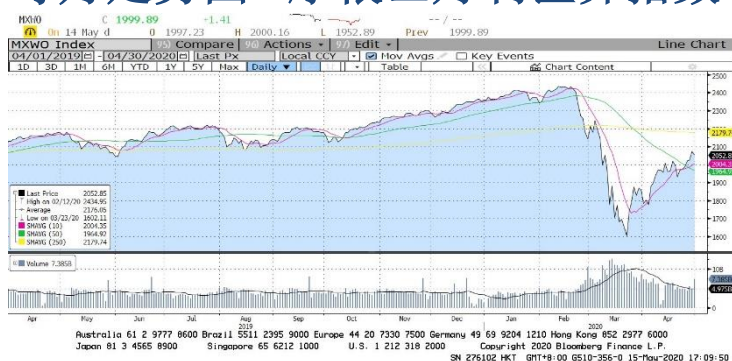
- 大流行会持续多久？
- 暂时和永久丧失多少消费者需求？
- 解决爆发性疾病最有效的货币政策和财政政策是什么？

存在许多不确定性，答案会随着时间而发展。我们唯一知道的是这些不确定因素的影响可能是负面的，而不是好消息。因此，在今年余下的时间里，我们倾向于采用保守的方式，因为这些不确定因素可能会导致所有资产类别的波动性，例如 3 月的暴跌。

得益于美联储（Fed）的无限量化宽松（QE），全球央行提供流动性的努力，全球政府的经济刺激方案以及 COVID-19 的“改善情况”，投资市场在 2011 年强劲反弹。四月。但是，随着市场波动率（VIX 波动率指数）保持在危机水平，投资者应保持更好的风险管理。

美国总统呼吁调查中国对 COVID-19 疫情的反应。据认为，美国正在考虑采取一系列报复措施，包括新的关税，制裁或其他贸易限制。在大流行期间，中美之间的紧张局势加剧。像过去两年那样，这将给全球投资市场带来冲击。

每月走势图：摩根士丹利世界指数



10 天平均线: 1758.43
20 天平均线: 1968.39
50 天平均线: 1964.92
250 天平均线: 2179.74

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 30/04/2020	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	24,345.72	16.24	-14.69	17.45	21.48	2.74
标准普尔 500	2,912.43	17.89	-9.85	19.65	22.61	2.12
纳斯达克	8,889.55	20.77	-0.93	34.96	32.40	1.07
英国富时 100	7,424.90	9.82	-25.78	20.04	16.85	4.96
德国 DAX	11,879.38	13.92	-20.02	19.83	17.37	3.64
法国 CAC	5,000.59	8.79	-25.51	17.12	17.15	3.98
日经 225	188.85	11.94	-13.07	19.01	17.83	2.19
恒生指数	3,179.61	6.79	-12.14	9.89	10.97	3.93
上海证交所	404.92	5.14	-7.56	14.71	11.71	2.32
澳洲 ASX	3,651.91	13.38	-23.57	17.85	18.41	4.89
台湾加权平均	369.65	15.87	-7.84	17.90	16.47	4.24
南韩综合	1.61	17.88	-15.44	19.48	13.55	2.40
泰国证交所	26.90	20.15	-24.59	17.81	19.07	3.39
印度 SENSEX	448.25	21.44	-22.61	19.41	16.65	1.64
俄罗斯 RTS	1,125.03	13.90	-27.37	5.90	8.70	7.71
墨西哥 IPC	1,519.40	10.58	-34.12	17.23	14.87	3.54
巴西 Bovespa	14,771.18	9.63	-48.71	15.57	15.89	4.25
中位数		13.90	(20.02)	17.85	16.85	3.54

市场资料

商品价格 (美元)

商品期货类别	截止 30/04/2020
原油	18.84
金价	1,694.20

05/7/2020	中国	出口(年比)	Apr	-11.00%	-6.60%
05/7/2020	中国	进口(年比)	Apr	-10.00%	-0.90%
05/12/2020	中国	PPI(年比)	Apr	-2.50%	-1.50%
05/12/2020	中国	CPI(年比)	Apr	3.70%	4.30%
05/14/2020	美国	首次申请失业救济金人数	May-09	2500k	3169k
05/14/2020	美国	连续申请失业救济金人数	May-02	25120k	22647k
05/18/2020	日本	GDP 经季调(季比)	1Q P	-1.10%	-1.80%
05/18/2020	日本	GDP 年化经季调(季比)	1Q P	-4.50%	-7.10%
05/20/2020	日本	核心机器订单(月比)	Mar	-6.80%	2.30%
05/20/2020	日本	核心机器订单(年比)	Mar	-8.90%	-2.40%
05/20/2020	英国	CPI(月比)	Apr	0.00%	0.00%
05/20/2020	英国	CPI(年比)	Apr	0.90%	1.50%
05/21/2020	日本	出口(年比)	Apr	-23.10%	-11.70%
05/21/2020	日本	进口(年比)	Apr	-13.20%	-5.00%
05/21/2020	英国	Markit/CIPS 英国服务业采购经理人指数	May P	20	13.4
05/21/2020	英国	Markit/CIPS 英国综合采购经理人指数	May P	16	13.8
05/21/2020	美国	首次申请失业救济金人数	May-16	--	2981k
05/21/2020	美国	连续申请失业救济金人数	May-09	--	22833k
05/22/2020	欧洲	Markit 欧元区制造业采购经理人指数	May P	38	33.4
05/22/2020	欧洲	Markit 欧元区服务业采购经理人指数	May P	23.8	12
05/22/2020	欧洲	Markit 欧元区综合采购经理人指数	May P	23.7	13.6
05/28/2020	欧洲	经济信心指数	May	--	67
05/28/2020	欧洲	工业信心指数	May	--	-30.4
05/28/2020	美国	首次申请失业救济金人数	May-23	--	--
05/28/2020	美国	连续申请失业救济金人数	May-16	--	--
05/29/2020	美国	个人所得	Apr	-8.70%	-2.00%
05/29/2020	美国	个人支出	Apr	-9.70%	-7.50%
05/29/2020	美国	MNI 芝加哥采购经理人指数	May	--	35.4
05/31/2020	中国	综合采购经理人指数	May	--	53.4
05/31/2020	中国	制造业 PMI	May	--	50.8
05/31/2020	中国	非制造业 PMI	May	--	53.2

新闻资讯 头条

[瑞幸咖啡造假丑闻发酵，美国加强对中企监管呼声四起](#)

(纽约时报中文网)——香港——瑞幸咖啡(Luckin Coffee)有一个大胆的目标：在中国挑战星巴克。去年，这家无法盈利、现金耗尽、创立甚至不到两年的企业赴华尔街募集了超过 5 亿美元的资金。就在几个月前，它的估值还有 120 亿美元。

[中国经济复苏之困：制造业重启，但消费者仍捂紧钱包](#)

(纽约时报中文网)——北京——一个失业的年轻大学毕业生不再买新球鞋。一个服装店员放弃了健身会员卡。一名活动策划人的薪水被削减了五分之四，现在他兼职做外卖骑手，再也没钱外出就餐了。

[中国第一季度 GDP 萎缩 6.8%，经济增长奇迹终结](#)

(纽约时报中文网)——北京——新冠病毒暴发终结了中国近半个世纪惊人的经济增长，对世界领导人试图重启全球经济这一庞大的任务来说，这是一个残酷的警示。

[美国联邦退休基金暂停对中国股票的投资计划](#)

(纽约时报中文网)——华盛顿——周三，一个政府退休基金暂停了今年对中国股票的投资计划，此前越来越多的批评称，投资中国股票将把政府工作人员的积蓄输送到与美国国家安全目标背道而驰的公司。

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。