

全球經濟評論

中美貿易戰和地緣政治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

2019 年市場回顧

在 2018 年第四季度暴跌之後，全球股票市場在 2019 年上半年大幅反彈。儘管公司收益和經濟預測的增長疲軟，但由於全球央行放鬆而非有機經濟增長，全球股市表現優於大市。許多全球央行在 2018 年收緊了利率，但 2019 年出現了 360 度逆轉，G20 央行中有 75% 降息。爲什麼？在 2019 年第二季度和第三季度，中美之間的緊張關係日益加劇貿易衝突和全球經濟活動的放緩引起了投資者的關注，并警告了全球央行行長。它們在降低利率的同時迅速採取行動，從而降低了資本成本，鼓勵了債券市場的追逐收益率行爲，也提振了全球股票價格。發達市場股票指數錄得雙位數回報，而美國股票指數在 2019 年第四季度創歷史新高。中國股市是表現最好的市場之一，今年回報率爲 23%（2018 年下降 36%）。

2020 市場展望

美國

隨著整體經濟增長的改善，美聯儲可能會在 2020 年停止降息。美國經濟整體活動受到 2019 年降息 3 次的提振，而企業收益的改善可能支持美國股票的高估值。但是，政治不確定性將在 2020 年高於其他地區。由於特朗普總統正在白宮尋求連任，市場可能像上一個選舉年 2016 一樣動蕩。對於美中第二階段貿易協議談判，這可能是一個漫長的過程，并且高度不確定。

日本

所有發達市場國家都面臨著經濟增長放緩以及日本的放緩，但由於全球寬鬆政策，2019 年日本股市的表現相當不錯。奧運效應可能會暫時刺激日本經濟，特別是在旅游和零售相關行業。關於貨幣政策，我們認爲日本央行很可能會維持現狀，而不是在 2020 年將其收緊。因此，美元兌日元匯率的低波動性可能會加劇風險資產的套利交易。

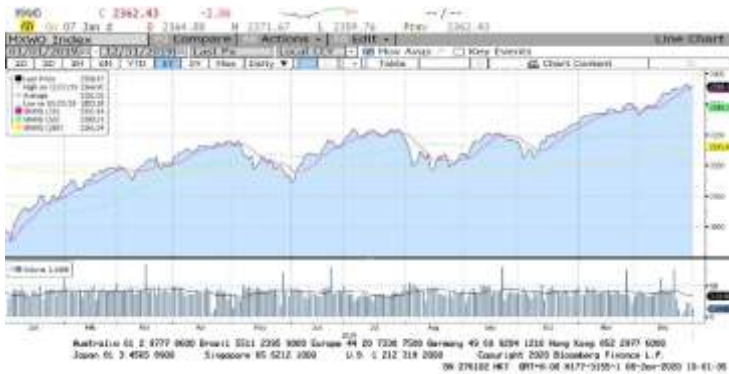
中國

經濟基本面的回落如下：首先，製造業生產和私人投資仍然疲軟。其次，零售增長預期將繼續放緩。第三，通貨膨脹仍然有限，房地產價格穩定。但是，經濟增長仍在合理範圍內。結果，政府可能會通過增加基礎設施投資并維持相對寬鬆的貨幣政策以降低企業借貸成本來應對經濟增長放緩的情況。中美之間貿易前景的改善，但與美國之間的爭論不太可能在今年內結束。

香港

作爲中國的國際城市，香港的整體經濟前景受到全球貿易活動，中國的經濟前景以及香港商業活動本身的影響。自 2018 年 12 月以來，總體抗議活動和緊張局勢正在冷卻，并未對金融體系造成影響。標普全球評級認爲，對於香港的信用評級，“我們現在或未來一到兩年內還沒有發現足以削弱自己對評級的看法的弱點”，即“銀行業存款，企業注冊和工作簽證數據幾乎沒有證據表明香港作爲全球貿易中心的作用已經減弱。“在 2019 年下半年的社會動蕩中，香港的聯繫匯率制度繼續運轉良好。總之，我們認爲 2020 年香港作爲國際金融中心的地位是安全的。

每月走勢圖：摩根士丹利世界指數



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

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 30/12/2019	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	28,462.14	1.46	22.01	19.65	17.19	2.23
標準普爾 500	3,221.29	2.56	28.50	21.65	18.56	1.82
納斯達克	8,945.99	3.24	34.82	34.22	25.05	0.99
英國富時 100	9,953.45	4.77	16.07	18.32	13.44	4.75
德國 DAX	14,853.47	1.87	22.95	24.54	14.13	2.99
法國 CAC	6,706.67	3.10	23.79	21.53	14.83	3.04
日經 225	217.25	2.03	19.85	18.28	17.51	1.94
恒生指數	3,637.13	8.07	10.22	10.95	10.60	3.55
上海證交所	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
臺灣加權平均	401.00	6.54	25.90	19.13	15.97	3.91
南韓綜合	1.90	7.41	3.78	16.69	11.48	1.61
泰國證交所	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
俄羅斯 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
中位數		3.24	20.49	18.88	14.83	2.91

市場資料

商品價格 (美元)

商品期貨類別	截止 30/12/2019
原油	61.06
金價	1,523.10

公布時間	國家	數據	數據期間	調查預測	前值
1/2/2020	中國	財新中國製造業採購經理人指數	Dec	51.6	51.8
1/2/2020	美國	首次申請失業救濟金人數	Dec-28	220k	222k
1/2/2020	美國	連續申請失業救濟金人數	Dec-21	1680k	1719k
1/6/2020	中國	財新中國綜合採購經理人指數	Dec	--	53.2
1/6/2020	中國	財新中國服務業採購經理人指數	Dec	53.2	53.5
1/6/2020	歐洲	PPI(月比)	Nov	0.10%	0.10%
1/6/2020	歐洲	PPI(年比)	Nov	-1.50%	-1.90%
1/10/2020	加拿大	失業率	Dec	5.80%	5.90%
1/10/2020	美國	失業率	Dec	3.50%	3.50%
1/10/2020	中國	貨幣供給 M1 年比	Dec	3.70%	3.50%
1/10/2020	中國	貨幣供給 M2(年比)	Dec	8.30%	8.20%
1/13/2020	英國	製造業生產(月比)	Nov	-0.20%	0.20%
01/13/2020	英國	製造業生產(年比)	Nov	-1.60%	-1.20%
01/14/2020	日本	經濟景氣觀測調查目前(經季調)	Dec	--	39.4
01/14/2020	日本	經濟景氣觀測調查展望(經季調)	Dec	--	45.7
01/17/2020	中國	調查失業率	Dec	--	5.10%
01/17/2020	中國	GDP 經季調(季比)	4Q	--	1.50%
01/17/2020	歐洲	CPI(年比)	Dec	--	1.00%
01/17/2020	歐洲	CPI(月比)	Dec F	--	0.30%
01/17/2020	美國	新屋開工	Dec	1378k	1365k
01/21/2020	英國	失業補助申請率	Dec	--	3.50%
01/23/2020	日本	出口(年比)	Dec	--	-7.90%
01/23/2020	日本	進口(年比)	Dec	--	-15.70%
01/30/2020	歐洲	服務業信心指數	Jan	--	--
01/30/2020	歐洲	消費者信心指數	Jan F	--	--
01/30/2020	美國	首次申請失業救濟金人數	Jan-25	--	--
01/30/2020	美國	連續申請失業救濟金人數	Jan-18	--	--
01/31/2020	中國	製造業 PMI	Jan	--	50.2
01/31/2020	中國	非製造業 PMI	Jan	--	53.5
01/31/2020	歐洲	GDP 經季調(季比)	4Q A	--	0.20%
01/31/2020	歐洲	GDP 經季調(年比)	4Q A	--	1.20%

新聞資訊

頭條

[中國央行宣布降準，釋放逾 8000 億元](#)

(紐約時報中文網)——香港——中國周三開始向其金融體系注資逾 8000 億元人民幣，這說明，儘管有迹象表明中國作為全球第二大經濟體正在趨于平穩，但北京仍對增長緩慢感到擔憂。

[在戰爭邊緣，美國和伊朗似乎各退了一步](#)

(紐約時報中文網)——華盛頓——自美國和伊朗本周衝上懸崖邊緣之後，目前初步迹象表明，兩國看來已決定勒馬，至少目前是這樣。

[TikTok 被曝存在嚴重安全漏洞](#)

(紐約時報中文網)——特拉維夫——根據以色列網路安全公司 Check Point 周三發布的研究報告，在全球擁有上億用戶、深受青少年喜愛的智慧型手機應用 TikTok 存在嚴重的安全漏洞，駭客可以利用這些漏洞操縱用戶數據並洩漏個人信息。

[當一名日本 7-11 店主拒絕「全年無休」](#)

(紐約時報中文網)——日本東大阪市——飯糰賣光了。瓶裝果汁也是如此，松本實敏為了儘早出售打了折。他的商店的大部分貨架都空了，但他保留了一些香烟和酒，希望他能在與 7-11 便利連鎖的這場曠日持久的戰鬥中勝出。

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



恒生中國企業指數見
底回升

FIGURE 2
恒生中國企業指數



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。