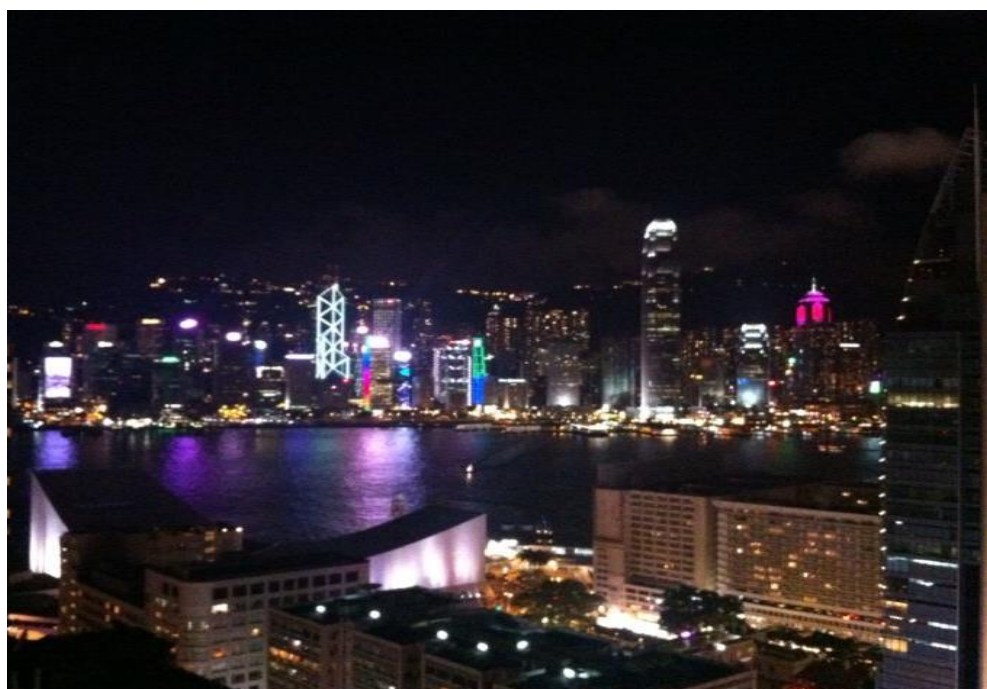


全球经济评论

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

自 2 月中旬以来，全球股票市场大幅下跌，然后下滑至负回报。在前两个月的表现中，MSCI 世界指数和 MSCI 新兴市场指数分别下跌了 9.22% 和 9.79%。

2020 年 2 月 19 日至 3 月 23 日之间的主要股票指数和资产类别的表现

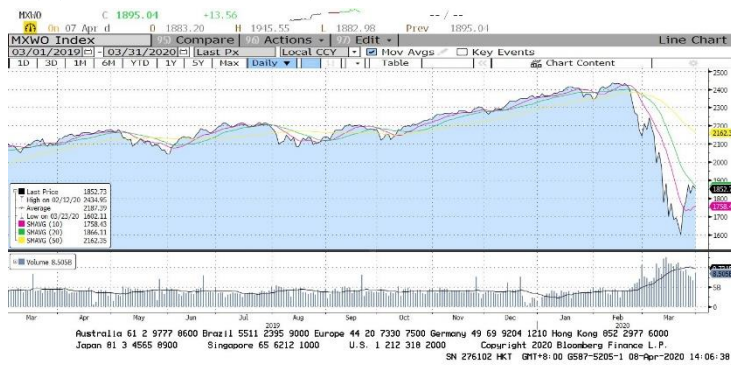
國家和資產類別↕	索引碼↕	回報%↕
美國 10 年期政府債券期貨↕	TY1 COMB Comdty↕	5.44
黃金↕	XAU Curncy (USD)↕	-3.63
A 股指數↕	SHCOMP Index (USD)↕	-11.76
香港恆生↕	HSI Index (USD)↕	-21.38
日本↕	NKY Index (USD)↕	-27.81
新興市場↕	MXEF Index (USD)↕	-31.3
標準普爾 500↕	SPX Index (USD)↕	-33.92
已開發市場↕	MXWO Index (USD)↕	-34.1
德國↕	DAX Index (USD)↕	-36.85
英國↕	UKX INDEX (USD)↕	-40.09
印度↕	NIFTY Index (USD)↕	-41.15
巴西↕	IBOV Index (USD)↕	-53.49
原油↕	CL1 Comdty (USD)↕	-56.16

根据上表，新兴市场遭受了沉重打击，尤其是那些依赖商品出口作为主要收入来源的国家。发达市场股票也大幅下跌，而香港/中国股市的波动性较小。发达的市场政府债券是市场崩盘期间的最后手段，美国 10 年期美国国债在此期间上涨了 5%。

简而言之，全球金融体系可能面临流动性紧缩，全球经济可能陷入衰退。全球中央银行已经采取了非常积极的措施（包括采取联合行动），以稳定金融体系和刺激经济。例如，美联储宣布降息至 0%，并宣布了无限制的量化宽松债券购买计划。欧洲央行还实施了无限制的量化宽松债券购买计划，并将利率保持为零。日本央行将以每年 1,120 亿美元的规模增加 ETF 的年度购买规模，与之前的一揽子计划相比增加一倍，并向金融体系注入 207 亿美元的现金以提供流动性。此外，3 月，经合组织和 20 国集团（G20）央行中有 64% 降息。在未来几个月中，全球政府可能会救助金融机构或私人公司。大多数政府都将重点放在货币政策上，以稳定金融体系。但是，货币政策不能解决冠状病毒危机，因为它们只能挽救金融体系，而不能挽救经济。鉴于失业人数激增，全球政府必须考虑向家庭注入直升机资金以刺激经济。

从经济角度看，遭受重创的行业包括旅游业，酒店业，餐饮业和非必需消费品。即使银行从中央银行获得了流动性，它们也可能不会将流动性引导到这些行业。银行可能只是保留中央银行的现金，而由于信贷风险上升而不会借给这些公司。此外，由于全球政府为了帮助减缓冠状病毒的传播而下令关闭企业，消费者需求萎缩。消费者信心问题。

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: 1866.11
50 天平均线: 2197.09
250 天平均线: 2162.35

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 31/03/2020	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	21,917.16	-17.92	-23.20	15.91	16.88	2.85
标准普尔 500	2,584.59	-16.36	-20.00	17.50	17.76	2.28
纳斯达克	7,700.10	-13.99	-14.18	49.53	24.63	1.22
英国富时 100	7,032.10	-17.50	-29.70	16.31	12.89	5.62
德国 DAX	10,900.61	-17.78	-26.61	17.94	14.19	3.92
法国 CAC	4,822.98	-19.12	-28.15	16.16	14.83	4.09
日经 225	175.52	-11.39	-19.21	17.07	15.22	2.22
恒生指数	3,045.06	-9.88	-15.86	9.77	10.25	3.88
上海证交所	388.33	-9.01	-11.34	13.30	10.77	2.35
澳洲 ASX	3,118.47	-26.12	-34.73	16.31	15.69	5.33
台湾加权平均	320.87	-13.55	-20.00	16.21	14.91	4.51
南韩综合	1.44	-14.33	-24.17	17.56	11.40	2.30
泰国证交所	23.12	-19.12	-35.17	14.38	16.15	3.78
印度 SENSEX	390.97	-25.54	-32.50	18.79	14.63	1.67
俄罗斯 RTS	1,014.44	-22.17	-34.51	5.07	7.30	7.75
墨西哥 IPC	1,471.21	-31.67	-36.21	13.30	12.46	3.93
巴西 Bovespa	14,044.15	-40.92	-51.24	14.21	11.45	4.62
中位数		(17.78)	(26.61)	16.21	14.63	3.88

市场资料

商品价格 (美元)

商品期货类别	截止 31/03/2020
原油	20.48
金价	1,583.40

4/1/2020	澳洲	AiG 制造业表现指数	Mar	--	44.3
4/1/2020	澳洲	CBA 澳洲制造业采购经理人指数	Mar F	--	50.1
4/2/2020	欧洲	PPI(月比)	Feb	-0.40%	0.40%
4/2/2020	欧洲	PPI(年比)	Feb	-0.80%	-0.50%
4/2/2020	美国	首次申请失业救济金人数	Mar-28	3763k	3283k
4/2/2020	美国	连续申请失业救济金人数	Mar-21	4941k	1803k
4/3/2020	中国	财新中国综合采购经理人指数	Mar	--	27.5
4/3/2020	中国	财新中国服务业采购经理人指数	Mar	39	26.5
4/3/2020	美国	失业率	Mar	3.80%	3.50%
4/8/2020	日本	核心机器订单(月比)	Feb	-2.90%	2.90%
4/8/2020	日本	核心机器订单(年比)	Feb	-3.00%	-0.30%
4/9/2020	英国	工业生产(月比)	Feb	0.10%	-0.10%
4/9/2020	英国	工业生产(年比)	Feb	-3.00%	-2.90%
4/14/2020	中国	出口(年比)	Mar	-13.50%	--
4/14/2020	中国	进口(年比)	Mar	-10.00%	--
4/16/2020	澳洲	失业率	Mar	--	5.10%
4/17/2020	中国	GDP 年比	1Q	-5.10%	6.00%
4/17/2020	中国	GDP 经季调(季比)	1Q	-9.20%	1.50%
4/21/2020	英国	失业补助申请率	Mar	--	3.50%
4/21/2020	英国	失业补助申请变动	Mar	--	17.3k
4/22/2020	欧洲	消费者信心指数	Apr A	--	-11.6
4/23/2020	欧洲	Markit 欧元区制造业采购经理人指数	Apr P	--	44.5
4/23/2020	欧洲	Markit 欧元区服务业采购经理人指数	Apr P	--	26.4
4/24/2020	美国	耐久财订单	Mar P	--	1.20%
4/29/2020	欧洲	经济信心指数	Apr	--	94.5
4/29/2020	欧洲	工业信心指数	Apr	--	-10.8
4/30/2020	中国	制造业 PMI	Apr	--	52
4/30/2020	中国	非制造业 PMI	Apr	--	52.3
4/30/2020	欧洲	失业率	Mar	--	7.30%
4/30/2020	美国	首次申请失业救济金人数	Apr-25	--	--
4/30/2020	美国	连续申请失业救济金人数	Apr-18	--	--

新闻资讯 头条

[新冠疫情或掐断中国经济连续增长势头](#)

(纽约时报中文网)——上海——中国的增长已经持续了几十年，挺过了天安门广场镇压、全球金融危机和中美贸易战。但它可能无法承受新冠病毒疫情，从而令世界其他地区的经济放缓几乎不可避免。

[一场抢购口罩的全球混战](#)

(纽约时报中文网)——上海——汇给陌生人的上百万美元。被遗忘的仓库里存放着物资的谣言。一些手腕很厉害的人试图说服监管机构和海关官员对一批珍稀货物放行。

[驱逐美国记者背后，中国对叙事和宣传能力的自信](#)

(纽约时报中文网)——当中国想要宣布它准备向全世界开放的时候，当时的最高领导人邓小平告诉意大利记者奥里亚娜·法拉奇(Oriana Fallaci)，毛主席的画像会永远挂在天安门城楼上——同时北京将欢迎一些资本主义元素。

[中国全力生产防疫物资，但如何确保质量？](#)

(纽约时报中文网)——香港——一名男子在位于一家农场的临时工厂里制造假冒的霍尼韦尔 N95 口罩。药店出售根本没有效果的假冒伪劣 84 消毒液。在中国的某省，当局查获了 700 多万个假冒伪劣口罩。

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 年期国债收益率



恒生中国企业指数正在寻底

FIGURE 2

恒生中国企业指数



标普 500 指数在顶部急速下降

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。