

## 全球市場回顧與展望

2020/4/24

## 未來國際總體經濟與金融市場展望

## 歐洲

本週歐洲市場就大盤指數來看，英國上週 16 日至本週 23 日上漲 198.18 點(3.521%)；德國方面上漲 212.25 點(2.060%)；法國則是上漲 100.84 點(2.318%)。

有鑑於疫情漸漸獲得控制，本週歐洲主要市場上揚。Euronext100 指數表現平平，但並沒有先前那般恐慌性的暴跌顯示市場秩序正逐漸恢復，更多的利多消息可以帶給歐洲市場有效的支撐。歐洲央行先前宣布取消先前推出 7500 億歐元緊急購債計畫的購債上限，賦予央行無限火力應對新冠病毒對歐元區經濟的衝擊，繼美國聯準會後再一主要央行擁抱無限 QE。如今更為振奮債市的訊息是歐洲央行接受銀行以部分被打入垃圾級的資產作為抵押品，藉此保護脆弱經濟體，並確保信用持續流入急需現金的企業。一些市場參與者認為，此舉意味著 ECB 接下來或許會比照美國聯準會，把垃圾債納入歐元購債計畫當中。ECB 將依據各債券在 4 月 7 日之前的信用評級，評估是否符合作為抵押品的資格。只要信評保持在非投資級較高區間（至少 BB 以上），銀行就可以繼續在貸款操作中將這些資產作為抵押品。如此作為將給予歐洲企業支撐，同時挹注債市流動性。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，本周歐元相對美元貶值 0.544%，趨近平盤。各國市場相繼推出量化寬鬆計畫，力道趨近一致。如今歐洲疫情逐漸趨緩，且價格已貶至支撐水位，下週預期歐元將相對美元上漲。



圖片來源：Investing.com

## 全球市場回顧與展望

2020/4/24

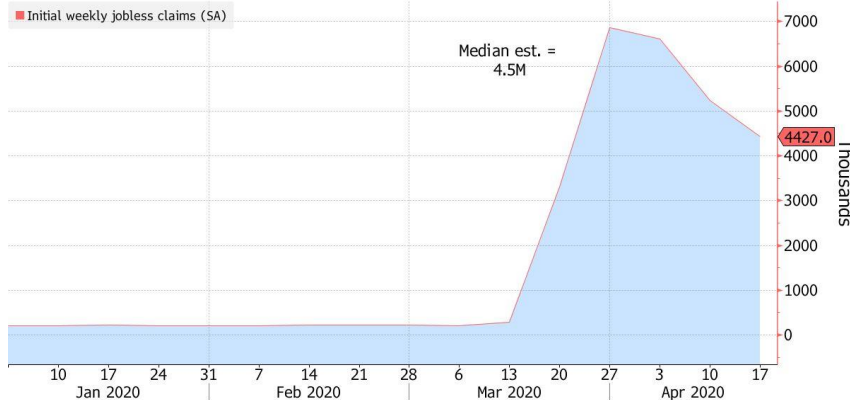
## 北美

本週美國三大指數，S&P500 下跌 1.75 點(-0.063%)、道瓊工業指數指數下跌 22.42 點(-0.095%)、Nasdaq 指數下跌 37.61 點(-0.441%)。

本週美國股市原先表現強勢，不過在美國週四開盤時間盤中開始劇烈震盪，先是一根黑 K 下挫至平盤附近，隨後展開拉鋸戰。不過因為歐洲市場於當時已經收盤，因此指數並未反映。下跌原因主要來自 WHO 刊登美國吉利德公司所研發新冠病毒藥物瑞德西韋於中國臨床實驗失敗的消息。吉利德公司當日重挫 4.34%，道瓊尾盤力收平盤之上，而標普 500 指數及近期表現最強勢的那斯達克指數則是收跌。總體經濟方面，美國勞工部公布上周初領失業救濟金人數來到 440 萬，過去五週內累計失業人數已達 2650 萬人。增速明顯放緩表示美國企業裁員情況趨緩，但突然其來的失業潮對於未來美國經濟的意義依舊深遠。最嚴重可能就是未來需求恢復期間拉長，導致全球供應鏈的阻斷。

## Still Sky-High

Weekly claims for U.S. unemployment benefits post fifth week in the millions



圖片來源：Bloomberg

美元指數(DXY)自上週 16 日至本週 23 日上漲 0.621%。美元上漲至前方壓力水位，疫情漸漸受到控制收斂美元漲幅，下週預期美元指數將下跌。



圖片來源：Investing.com

## 全球市場回顧與展望

2020/4/24

## 亞洲

亞洲股市方面,韓國股市自上周 16 日至本週 23 日上漲 57.66 點(3.105%)、日本股市上漲 139.24 點(0.722%)；中國上海上證指數上漲 18.56 點 (0.658%)；香港恆生指數則是下跌 29.13 點(-0.121%)；台灣加權指數下跌 8.97 點(0.086%)。

本周亞洲股市漲跌互見,表現趨近平盤。周二因市場傳出北韓領導人金正恩因心血管手術病危,政治風險掀上檯面引發市場單日下挫。金正恩已數日未見蹤跡,使得外界對其身體狀況產生臆測。美國媒體 CNN 甚至報導金正恩已離世的消息。南韓當局於 23 日表示,北韓政府例行業務都正常進行,重申沒有發現異常動向。但數日未見金正恩公開活動消息實屬反常,在疫情尚未解決之際,北韓政治風險議題稍微升溫可能帶給市場些許動盪。未來得實時關注相關訊息。未來亞洲股市發展與歐美股市連動將增加,原因是美國潛在需求的將觸動亞洲供應鏈未來發展。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面,傳統避險貨幣日圓兌美元本週升值 0.333%。如上週所言,日元表現趨於平緩,明顯方向出現得看未來歐美需求是否回穩。



圖片來源：Investing.com

## 全球市場回顧與展望

2020/4/24

## 大宗商品

原油期貨本週下跌 2.65 美元 (-13.290%)，來到 17.29 美元附近。原油期貨持續走空，減產協議並未帶給市場短期支撐。本周原油期貨因五月份合約結算跌至負值，創下歷史紀錄。隨後進入六月份合約，川普在美東時間 22 日推文表示，他已授權美國海軍，如果伊朗砲艦持續騷擾美國船艦，允許回擊。此舉雖帶給原油短期支撐，但我們不認為能夠支撐油價多久。未來若歐美經濟恢復狀況不佳，可能僅是曇花一現的反彈而已。



圖片來源：Inversting.com

貴金屬價格方面，黃金期貨上漲 17.50 美元 (1.011%)，來到 1,748.50 美元。各國接連撒幣救市帶給黃金支撐，估計接下來的每波回檔都僅僅是拉回整理，黃金價格隨時都有再創新高的可能。



圖片來源：Inversting.com

# 全球市場回顧與展望

2020/4/24



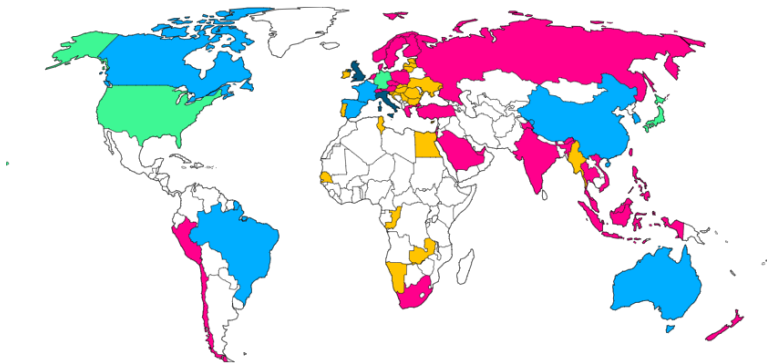
## 新興市場.

新冠病毒疫情全球散佈，各國紛紛採取撒錢救市的行動。以世界大型經濟體為例，美國斥資上兆美元祭出紓困方案，澳洲、中國、歐洲、加拿大等國亦支出 1000 億美元以上。然反觀新興市場，多數新興國家無法提列太多支出，使得他們在本次疫情中無法祭出大規模的經濟刺激政策。對於已開發國家未來經濟是否能在疫情趨緩及復工後有效回穩，仍無法估計。以加工產業及金礦業為主要產業的新興國家面臨可能的全球需求趨緩，使得當地經濟受到供應鏈阻斷的衝擊。因此，截至目前，仍不建議進場投資。

## Surging Stimulus

Governments worldwide pledge more than \$8 trillion in fiscal support

■ Less than \$10B ■ \$10B-\$100B ■ \$100B-\$500B ■ \$500B-\$1T ■ More than \$1T



Sources: Government data compiled by Bloomberg; updated April 22, 2020

Note: Totals based on government plans and exclude direct central bank funding. Bank guarantees and loan relief were considered in addition to direct aid. Countries not shaded haven't announced figures, or totals couldn't be verified.

圖片來源：Bloomberg