

## 全球市場回顧與展望

2020/5/8

## 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 30 日至本週 7 日上漲 34.77 點(0.589%)；德國方面下跌 102.37 點(-0.942%)；法國則是下跌 70.74 點(-1.547%)。

歷經數周的封城行動後，疫情逐漸趨緩，歐洲各國開始重啟經濟的各項計畫。德國計劃開起餐廳營運，同時啟動足球賽活動。荷蘭政府也愈加快經濟重啟的腳步。義大利及西班牙民眾也被准允外出從事運動。各國動物園及博物館等可能的集會場所也將逐漸開啟。而英國作為歐洲疫情最嚴重的地方，也於近日宣布將於本周 10 日宣布相關鬆綁措施，預計公布隔日開始實施。可以說，歐洲各國對於疫情的控制似乎擁有充足的信心。逐步開放是好事，除了依舊維持社交距離的準則外，經濟活動也能漸漸恢復。在歐債購入計劃不變的情況下，政府救市給予市場支撐，於年底前恢復疫情前榮景不無可能。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，本周歐元相對美元貶值 1.123%。歷經長達三年的爭訟後，德國聯邦憲法法院本周 5 日裁定，ECB 自 2015 年展開的量化寬鬆「部分違反」德國憲法。法官認為，歐洲央行自 2015 年啟動的公部門資產購買計劃 (PSPP) 有過度干預成員國經濟及財政政策之虞。最高法院要求歐洲央行必須證明該項計畫的合理性，或是在三個月內進行調整。



圖片來源：Investing.com

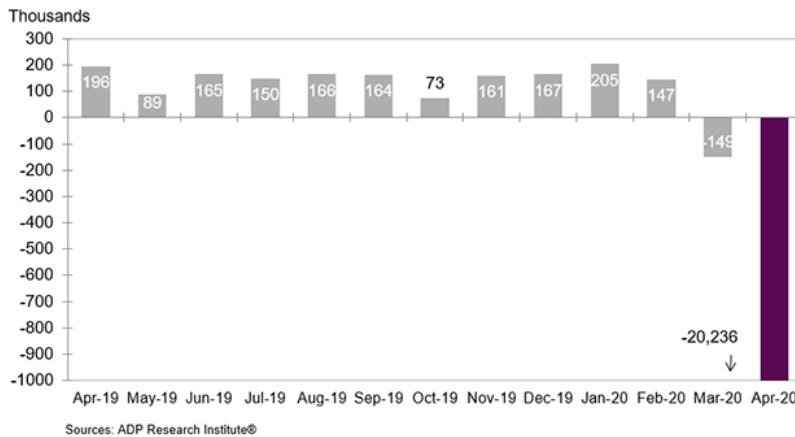
## 全球市場回顧與展望

2020/5/8

## 北美

本週美國三大指數，S&P500 下跌 11.28 點(-0.390%)、道瓊工業指數指數下跌 469.83 點(-1.930%)、Nasdaq 指數上漲 90.11 點(1.011%)。那斯達克受特斯拉及亞馬遜等科技類股帶動，表現相對強勁。

美國股市於上周 29 日上漲至波段高點後，本周出現小幅回檔。本周 6 日，美國公布 4 月份 ADP 就業數據為史上最差紀錄，壓抑盤中指數走勢。新冠肺炎所導致的停工潮使得 4 月份美國私營企業大砍超過 2000 萬個工作崗位。以行業別區分，服務業損失崗位達 1,600 萬人、製造業則是損失 423 萬人，首當其衝的休閒及餐飲業最為嚴重。悲觀的就業市場數據其實是可以預期的，未來關鍵在美國逐步重啟經濟活動後，疫情是否能夠得到有效控制。目前美國正處在最糟糕的狀態下，預期第三季開始，公司將開始招聘新人員，就業情況將逐步改善。



圖片來源：ADP Research Institute

美元指數(DXY)自上週 30 日至本週 7 日上漲 0.716%。美元指數呈現震盪走勢。疫情獲得緩和，美國股市在套牢區面臨反壓，激勵美元走揚。而周四開始美元開始走弱，美國 2 年期公債殖利率跌至新低點，多位聯準會官員的鴿派言論引發了市場對美國負利率的猜測。



圖片來源：Investing.com

## 全球市場回顧與展望

2020/5/8

## 亞洲

亞洲股市方面，韓國股市自上週 30 日至本週 7 日下跌 18.95 點(-0.973%)、日本股市下跌 518.92 點(-2.570%)；中國上海上證指數上漲 11.44 點 (0.400%)；香港恆生指數則是下跌 630.59 點(-2.559%)；台灣加權指數下跌 149.22 點(-1.358%)。

本周亞洲股市多以下跌作收。主要下跌源自周一因上周五 5 月 1 日勞動節，多數亞洲國家未開市，美國連續下跌兩日引發市場補跌效應。政治風險方面，金正恩數日神隱後首次現身，政治風險疑雲下降。時局進入五月，歐美等地逐步開啟重啟經濟計畫，股市於周一的下挫可看作是短期修正。市場對於經濟重啟抱持樂觀態度，因此每當有拉回總有積極買盤湧入，有良好支撐。



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 0.830%。恐慌情緒淡化的情況下，新冠疫情尚未完全淡去，日圓相對美元長期看漲。



圖片來源：Investing.com

## 全球市場回顧與展望

2020/5/8

## 大宗商品

原油期貨本週反彈 4.71 美元 (25.00%)，來到 23.55 美元附近。

疫情減緩，各國漸漸重啟經濟活動帶給超跌的油價支撐，在五月份合約重挫隔日強勢反彈後至今回到了四月初期的水平。未來油價起伏將取決於經濟復甦的速度。股市作為領先指標，日前的反彈對於未來經濟的反彈給予信心。原油在價格的波動中可能走向上升軌道。



圖片來源：Inversting.com

貴金屬價格方面，黃金期貨上漲 31.60 美元 (1.865%)，來到 1,725.80 美元。黃金在高點面臨壓力，同時股市的反彈與黃金的價格形成替代效果。疫情雖尚未結束，但歐美等地確實漸漸獲得舒緩，不過再貨幣政策持續實施的情況下，預期黃金價格仍有機會突破新高。



圖片來源：Inversting.com

## 全球市場回顧與展望

2020/5/8

## 新興市場.

各國政府接連救市使得新興市場債務指數自谷底攀升。新興國家遭遇此次疫情的逆風，使得新興企業遭到降評的機率增加，不過，隨著債券市場的快速反彈，資金大幅外逃的跡象已不復見。由於疫情重創全球經濟及金融市場，多數券商將新興高收益公司債的違約率，由年初預估的 2.4% 上調至 4.8%，不過仍遠低於金融海嘯時期的 10.5%，違約情況不如想像中悲觀。不過也因為疫情緣故，使得新興債利差擴大，浮現長期投資價值。



圖片來源：Investing.com