

美國

- 美國消費信心仍強勁，密歇根大學公布2月份消費情緒指數初值由1月的99.8升至100.9，勝市場預期(市場原先料回落至99.5)。數據為2018年3月以來最高，而且已經連升六個月。
- 美國勞工市場穩定，失業率處歷史低位。勞工部公布，1月美國新增22萬5000名非農業就業人口，遠多於經濟學家預期，並創下去年1月以來單月最高紀錄。主要歸功於建築業和休閒餐旅業新增就業人口大增。1月失業率則上升0.1個百分點至3.6%。
- 美國房屋市場蓬勃，12月整體新屋開工成長16.9%至160萬戶，超越預期，創2006年12月迄今最快速度。根據商務部資訊，美國新屋開工激增是由公寓所帶動，公寓興建速度創33年以來最快。
- 美國白宮國家經濟委員會主席庫德洛表示，中國新型冠狀病毒疫情將使美國首季經濟減少0.2%至0.3%。他又指美國總統特朗普已要求9月推出進一步減稅措施，延續於2017年開展並將於2025年到期的減稅措施。此外，在疫情退未平息下，一些依賴內地生產及銷售的企業，盈利必然會出現負面影響。好像在2月中旬，蘋果就發出營收預警，預期第1季業績難以達標。
- 由於新型冠狀病毒疫情持續，除了在中國爆發外，全球多個國家及地區均出現新增確診病例，衝擊環球經濟，市場避險情緒高漲，美股市於2月24日及25日在歷史高位水平重挫，標普500指數在該兩天就跌了209.54點，約6.3%。由於未來疫情不確定性正在增加，企業的盈利或受挫，加上美股估值偏高，短期內美股仍存在一定的下行風險。

歐洲

- 由於擔憂新冠肺炎疫情損害全球貿易，並導致德國製造業更低迷，德國2月ZEW投資人信心指數降至8.7，比1月的26.7嚴重惡化，也遠低於經濟學家預期的21.5。亞洲國家是德國企業的重要市場，每年規模近1,000億歐元，重要性僅次於歐盟及美國。亞洲工廠因疫情關閉，嚴重衝擊製造業供應鏈，歐司朗等企業已警告這將影響獲利。

●

- 德國聯邦銀行（央行）表示，去年底德國經濟成長持平，本季動能也不見改善，並指出新冠肺炎病毒將成為德國經濟的「景氣下行風險」。
- 意大利新型冠狀病毒疫情大爆發，截至 2 月 25 日(週二)增至 320 人確診及 11 人死亡，歐洲股市收市急挫。本身已脆弱的歐洲經濟，在疫情漫延的情況下，前景可謂雪上加霜，歐洲股市短期內調整壓力頗大。

日本及亞洲地區

- 日本去年第四季 GDP 按年收縮 6.3%，跌幅大於專家估計的 3.8%，創逾 5 年來最大跌幅，主要因為銷售稅增加，全球需求疲軟和颱風干擾等因素。經季節性因素調整後，2019 年第四季 GDP 按季跌 1.6%，亦差過市場預期。日本經濟與中國的緊密聯繫，新冠肺炎減少中國赴日遊客人數並損害製造業活動，第四季 GDP 數據並未反映疫情影響，市場預期首季的數據將更差，大有機會持續萎縮兩個季度。一旦疫情持續時間較長，供應鏈將受到影響，日本經濟可能陷入衰退。此外，最新的 Jibun Bank 日本製造業採購經理指數為 47.6，為七年多來最嚴重萎縮狀態。服務業指數也大幅回落至萎縮區域，降至 46.7。
- 去年受到美中貿易緊張局勢牽制，南韓出口表現欠佳，全年經濟增長創下金融危機以來最慢增速。不過南韓央行在去年 11 月時曾表示，晶片等高科技設備將帶動出口回升，有望推動 2020 年經濟增長反彈至 2.3%，現在看來，新冠肺炎爆發可能讓南韓的經濟復甦之路再度放緩。
- 最近南韓央行數據顯示，南韓今年 2 月消費者信心指數意外蒸發前值急彈所有升幅有餘，由 1 月所創至少逾一年高位 104.2，急降至 96.9，創半年低，下跌幅度是 5 年來最大。
- 中國爆發 2019 年冠狀病毒疾病 (COVID-19) 疫情，衝擊前往新加坡的旅遊人口及貿易往來，新加坡宣布下修今年經濟成長預測，最壞可能萎縮 0.5%。聲明還說，造訪新加坡的旅客已開始減少，出口也預計將受到打擊。而隨著民眾減少外出購物與用餐，新加坡國內消費很可能下滑。

中國及香港

- 現時中國服務業佔中國經濟的比重已上升超過 54%；至於製造業則下滑至 40% 以下。現在中國製造業，短期內難以全面復工；為免疫情擴散，中國已經有江西、遼寧、湖北和安徽採取「封省」措施，共有 80 多城市進行「社區封閉式管理」，同時也呼籲民眾沒事少出門，衝擊民生服務業、餐飲業等內需產業。據中國恆大研究院估算，受疫情影響，2020 年春節假期 7 天，中國電影票房、餐飲零售和旅遊市場 3 行業直接經濟損失就超過 1 兆人民幣。
- 中國人行、財政部、銀保監會、中證監、外滙局 2 月 1 日聯合發布《關於進一步強化金融支持防控新型冠狀病毒感染肺炎疫情》的通知，就 5 方面事宜發出共 30 條金融措施，強化金融支持防控疫情。
- 多家信用評級機構及投資銀行都下調中國經濟增長。標普全球評級認為，新型冠狀病毒感染肺炎爆發，重創中國人民及經濟，機構估計中國全年經濟增長將下跌至 5%，較原定的 5.7% 為低。但標普同時認為，中國經濟將於 2021 年扳回失地，更將 2021 年中國經濟增長預測由 5.6% 提升至 6.4%。此外，標普指出，目前中國佔全球增長的 3 分之 1，故此中國經濟增速放緩 1 個百分點亦可能對全球增長產生重大影響，屆時全球將出現旅遊收入大幅減少、消費品出口減少、商品價格下降，以及工業供應鏈中斷。
- 自從疫情爆發，中國滬深 300 指數曾一度下跌超過 12%。然而，由於人民銀行推出一連串的寬鬆貨幣政策措施，刺激股市從低位反彈，中國 A 股年初至今表現，竟然是眾多環球主要股市中最優的，至於未來走勢則宜採取觀望態度。
- 受中美貿易戰及社會運動等影響，本港經濟自去年已陷入技術性衰退。新冠肺炎疫情持續，料進一步打擊本港經濟，當中旅遊、貿易及本地消費行業衝擊較為明顯。瑞銀在 2 月初於不足半個月內第二度下調本港經濟增長預測，料全年收縮 1.8%，首季則收縮 6%。

債券、金價及油價

- 市場避險情緒升溫，美國國債價格因此節節上升，30 年期國債收益率更跌至歷史低位。此外，美國債券收益率曲線變得較為平坦且再次出現局部倒掛現象，反映投資者擔憂未來短期經濟前景。



- 新型冠狀病毒疫情在全球不斷擴散，市場擔憂原油需求前景，油價從年初高位下跌超過 2 成，預期短期內將再下試低位。
- 市場避險情緒升溫，加上債券收益率低企，甚至出現負值，持有黃金的机会成本大幅下降，金價因此而受惠，年初至今上升近 8%。短期而言，由於升幅頗多，不排除會出現獲利回吐。但環球經濟前景未明及超低利率環境將維持一段較長日子，皆會支持金價走勢。

投資服務部
2020 年 2 月 25 日