

環球經濟及金融市場短評



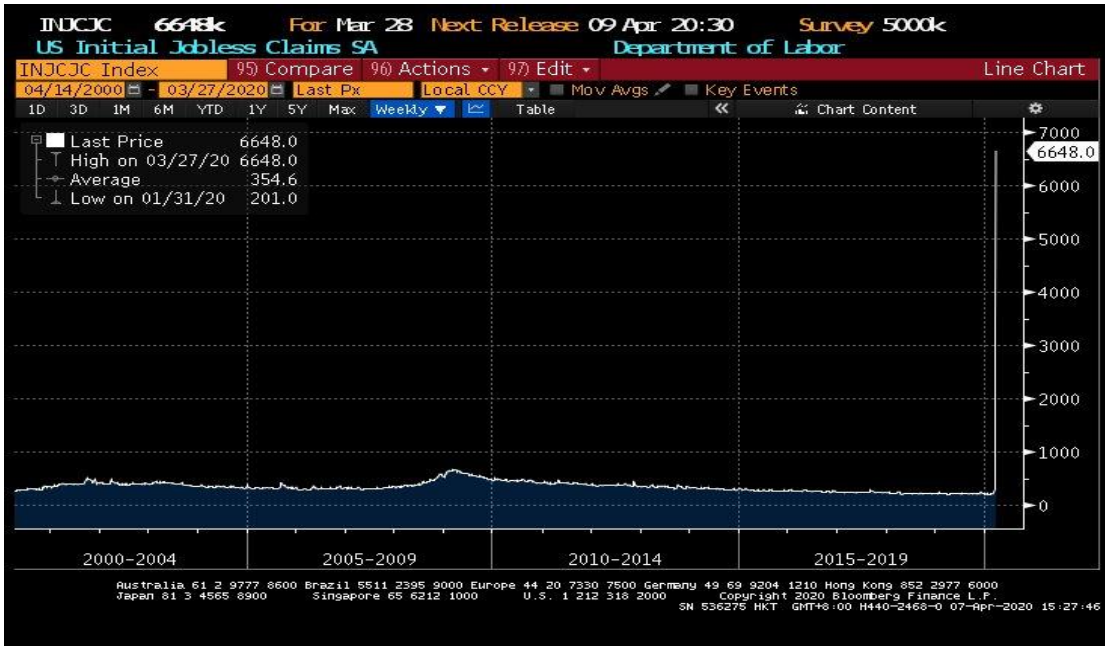
2020 年 4 月 6 日

上星期，美國和歐元區的經濟數據都錄得十分差勁的表現，如

美國：

- 每週首次領取失業救濟金人數 – 繼再上一個星期大幅增加至 330 萬後(330 萬已大幅創下美國的歷史)，上星期進一步增加至 664 萬，並且再一次大幅多於市場所預期(兩星期合計，首次申領失業救濟金人數已達 1,000 萬人)
- 非農新增職位 – 3 月份錄得 70 萬的職位減少，是 2008 年金融海嘯以來最大幅度的單月職位減少；雖然減少的數字大幅高於預期(預期為下跌 10 萬)，但相信只是預期不合理而已(因為單從過去兩星期首次領取失業救濟的人數達 1,000 萬計，職位減少 70 萬根本不足為奇[即使兩者運用不同的統計方法，過去兩者亦沒有太大的相關性])

美國每週首次領取失業救濟金人數



資料來源：彭博

歐元區：

- 製造業指數 – 由 49.2 下跌至 44.5，但下跌的幅度並不算太誇張(而且，下跌幅度和市場所預期的差不多)
- 服務業指數 – 和市場預期差不多，錄得大幅的下跌，由 52.6 下跌至 26.4

元區服務業指數：3 月份錄得大幅的下跌



資料來源：彭博

不過，上星期差勁的經濟數據，沒有為股市帶來太大的沽壓。因為對於大部分經濟數據，現時市場的理解是這樣的。

- 一、 如果數據優於市場預期，市場只會認為是數據還未完全反映疫情對數據的打擊；投資市場並不會因數據優於預期而認為值得感到樂觀；投資市場認為數據在未來 1-2 個月後，將必定出現進一步的惡化，到時就會見到疫情對數據的真實打擊
- 二、 如果數據差於市場預期，由於市場一早已認定在疫情的打擊之下，經濟數據必定會變得十分差，而且在未來一段時間將繼續往差那方向走；所以，只要現時的情況沒有超出投資市場認為最終最壞的打算，即使數據明顯強差人意，但都不會對市場造成即時太大的沽壓；如美國首次領取失業救濟金人數，由於市場一早已預期最少有 1,000 萬人會因疫情影響而領取首次失業救濟，所以，即使過去兩星期首次領取人數都大幅多於市場預期，但數據公佈後市場亦沒有對此作出太大的反應

所以，和短期的經濟數據相比，現時投資市場更看重的，還是疫情會對經濟打擊的持續程度有多久？當然這方面，就和疫情的最新擴散情況有關(對於這方面，我們認為歐洲可以看得較樂觀[因為歐洲政府實施嚴格的民眾隔離政策，已開始令疫情有放緩的情況出現]，但美國就未必有那麼樂觀了[因為在上星期，美國每日新增確診的個案仍大幅地上升中])。

重要告示及豁免責任聲明:

此文件為安柏環球金融集團的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。安柏環球金融集團(以下簡稱安柏)致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。安柏保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或

更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 enquiries@amgwealth.com 與我們聯絡。

安柏環球金融集團

香港干諾道西一一八號四十樓

電話: (852) 3970 9531 傳真: (852) 3426 2650