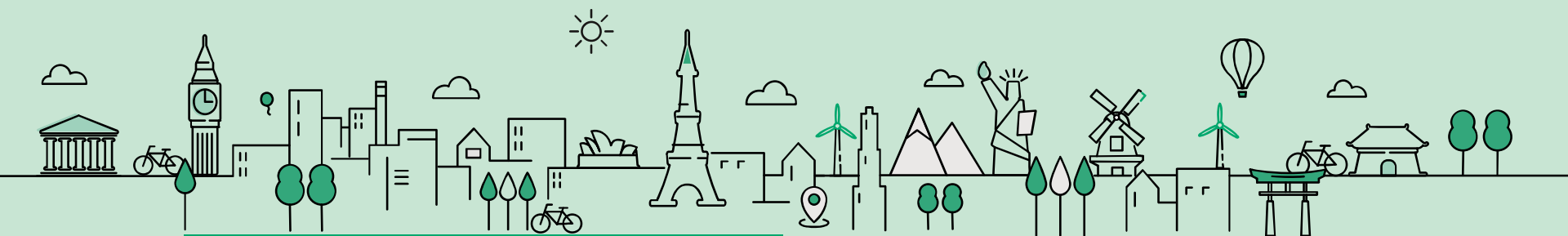


金融市場週報



法銀巴黎投顧
2020/02/10



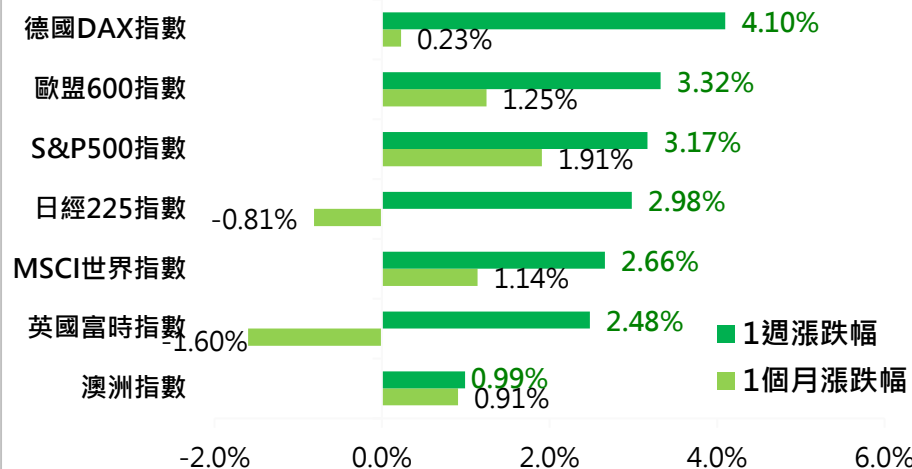
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager for a changing world

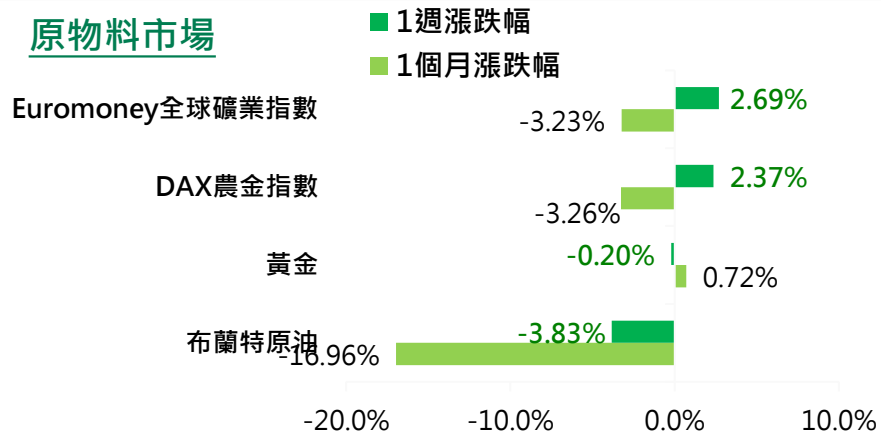
上週金融市場動態

- 儘管中國疫情尚未獲得控制，然上週中國官方連續祭出多項刺激政策，加上美國多項經濟數據優於預期，使市場風險態度由悲觀轉向樂觀。上週MSCI世界指數及新興市場指數分別上漲2.66%及2.76%。
- 由於全球多國對中國祭出旅遊限制，且疫情擴大也持續衝擊能源市場，雖然OPEC已研議擴大減產規模，然布蘭特原油單週仍下跌3.83%。

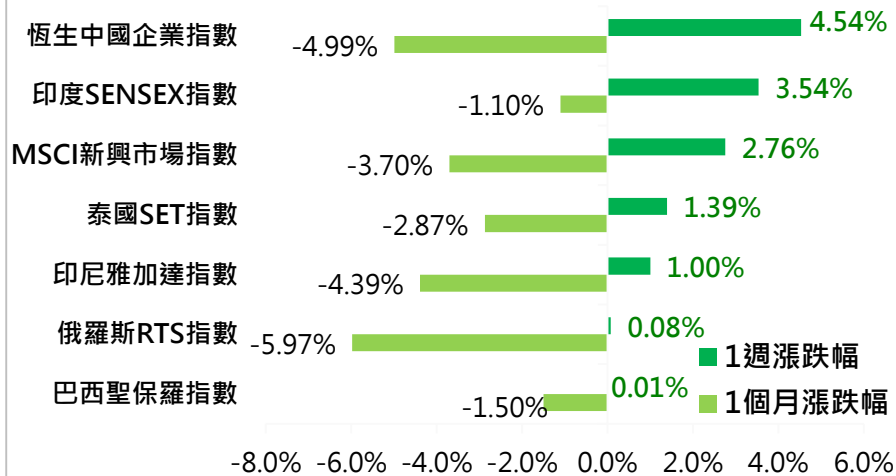
成熟國家股市



原物料市場



新興國家股市

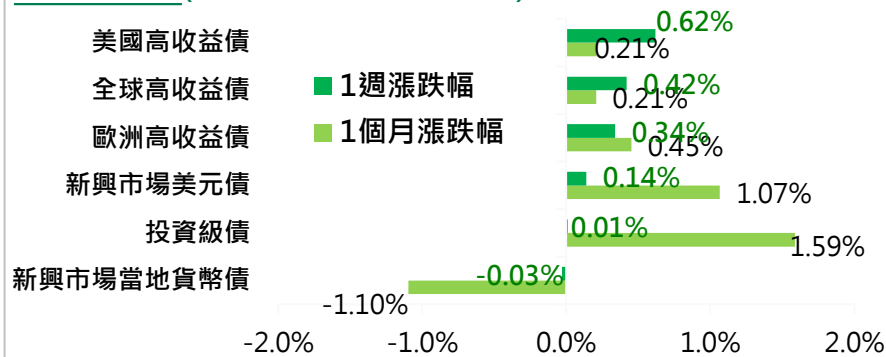


資料來源：Bloomberg · 週資料期間：2020/02/03~2020/02/07、月資料期間：2020/01/07~2020/02/07

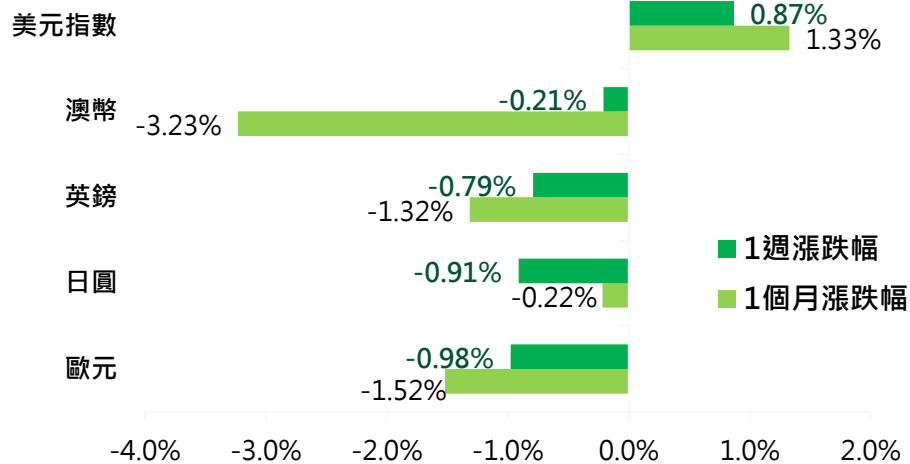
上週金融市場動態

- 上週美元指數在美國經濟數據好轉(就業、工廠訂單、ISM指數)下出現較大幅度揚升，且另一方面市場仍擔憂英國無協議脫歐風險上升，拖累英鎊及歐元等歐系貨幣下跌；而日圓在市場情緒偏多下明顯走貶。
- 儘管上週美元大漲，但在市場情緒偏樂觀下，多數風險性債券表現佳，新興市場債因美元走強而表現不佳；投資級債則因美債殖利率上揚而下挫。

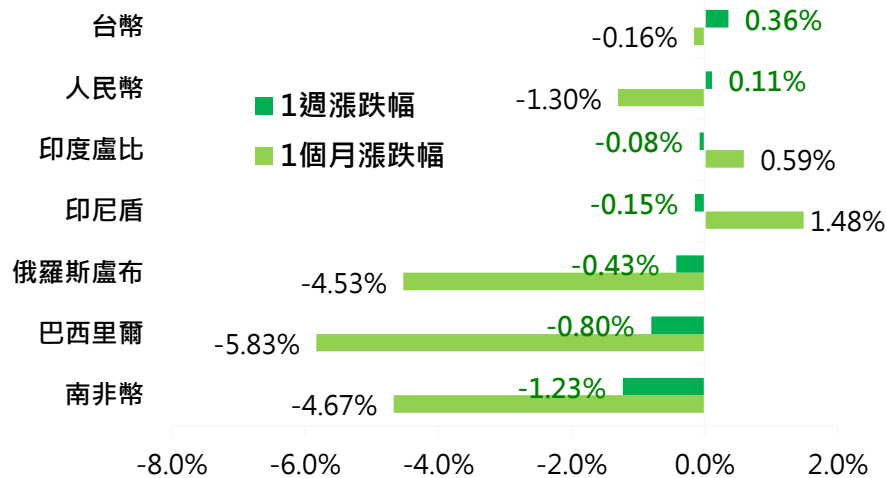
債券市場 (取自彭博巴克萊債券指數)



成熟國家貨幣



新興國家貨幣



註：所有貨幣皆是兌美元

資料來源：Bloomberg · 週資料期間：2020/02/03~2020/02/07、月資料期間：2020/01/07~2020/02/07

本週金融市場展望

重要經濟數據 & 事件



本週金融市場展望

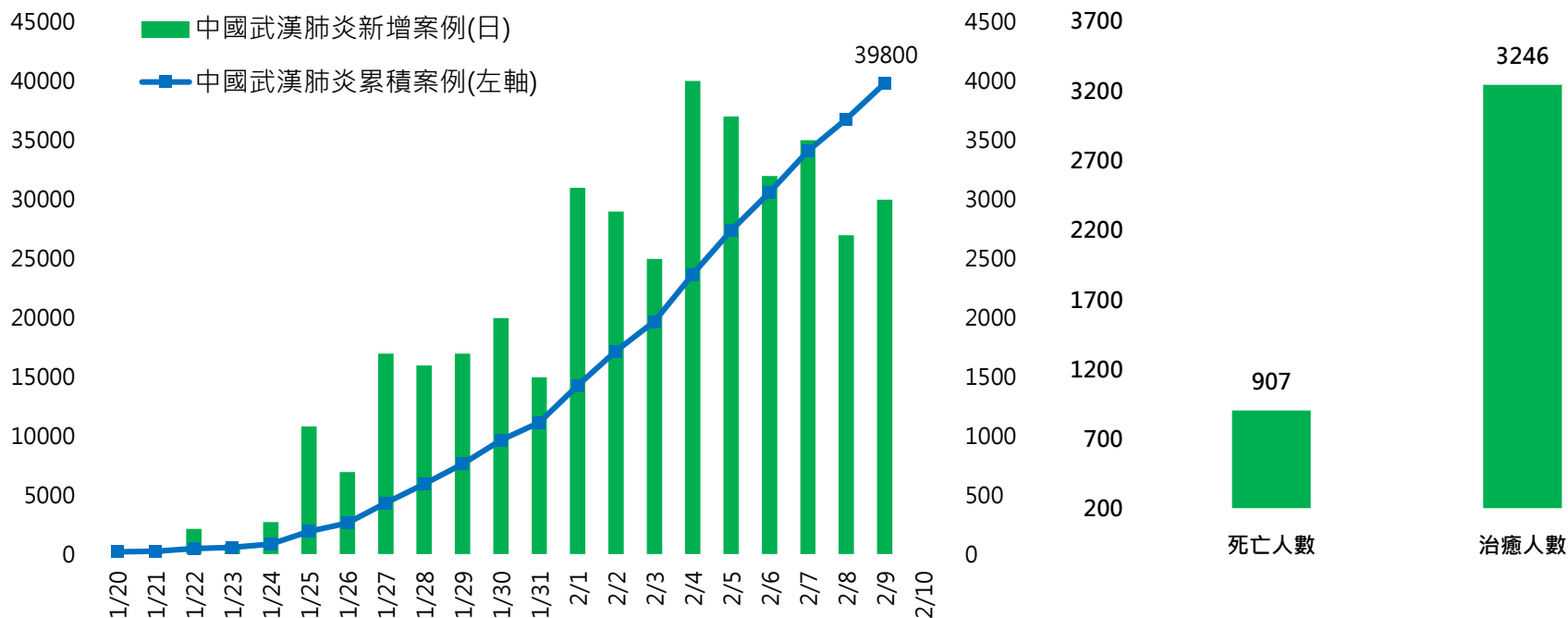
- 儘管上週國際股市因中國刺激政策、美國經濟數據優於預期而上漲，使得資金回流風險性資產，然重心仍應聚焦於本週復工狀況是否順利。短期內我們認為金融市場呈現震盪格局機率偏高，尤其以中國關聯性高之市場為最；新興美元債、投資級債較不受先前震盪衝擊，應為短期資金佈局的方向。
- 由於全球景氣擴張動能不變，在短線市場震盪之際，中長線投資人依然可分批建立部位，成熟股市建議布局美國、低波動；新興股市建議可布局印度、巴西、俄羅斯股市；而產業面建議布局健護類股；債券市場則建議布局高收益債、新興當地貨幣債。

投資建議

美股	低波動股	高收益債
印度	巴西	俄羅斯
新興市場債	健康護理	水資源

武漢肺炎疫情尚未降溫，然治癒人數有增快現象

- **武漢肺炎尚未緩解**：武漢肺炎疫情仍在中國持續延燒，截至2/9止累積確診病例已達近4萬人，但好消息是治癒人數的增加比例快於死亡人數。而本週起中國各省將陸續開工，未來需關注各地方產能恢復狀況，以及開工後是否有更多群聚感染現象。

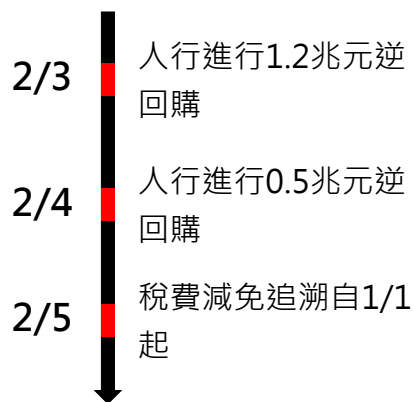


資料來源：Bloomberg · 2020/02/09

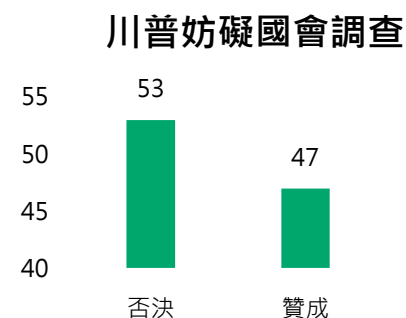
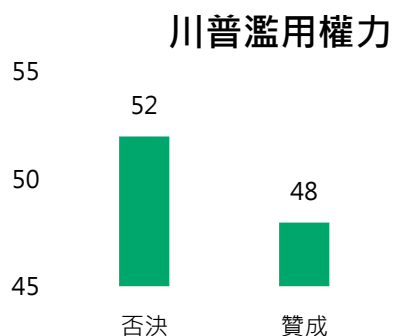
資料來源：Bloomberg · 2020/02/09

金融市場上週轉為樂觀理由

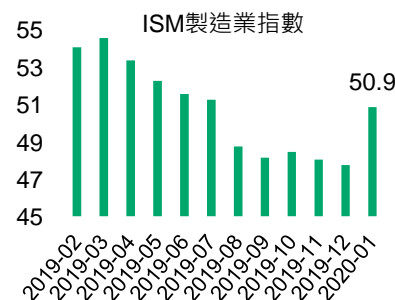
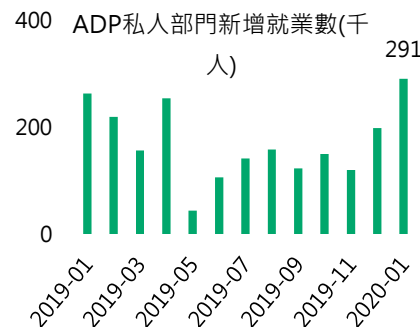
中國刺激政策



川普彈劾案被否決



美經濟數據轉佳



資料來源：Bloomberg · 2020/02/06

傳出疫苗新進展

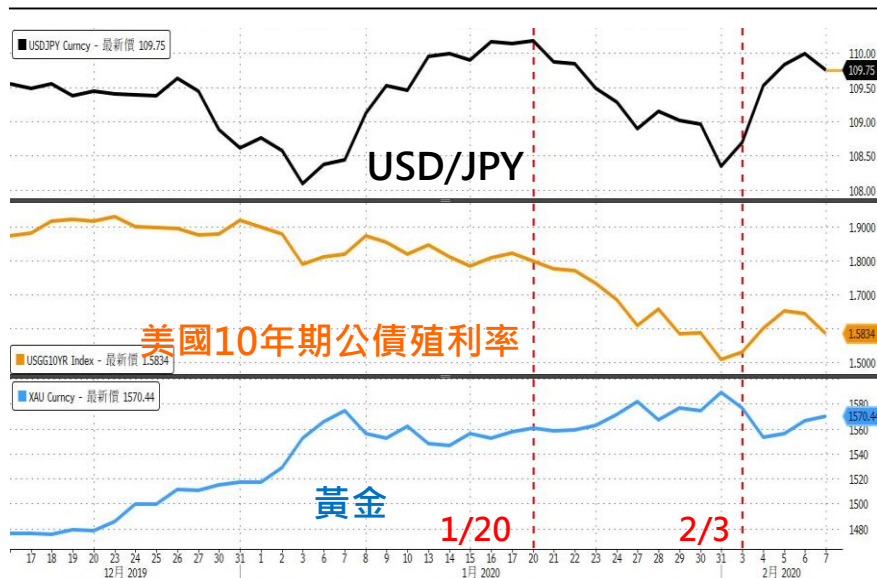


部分國家宣稱有部分用藥可治療武漢肺炎，並可在短時間內研發疫苗

中國刺激政策使市場轉為樂觀，但仍不可掉以輕心

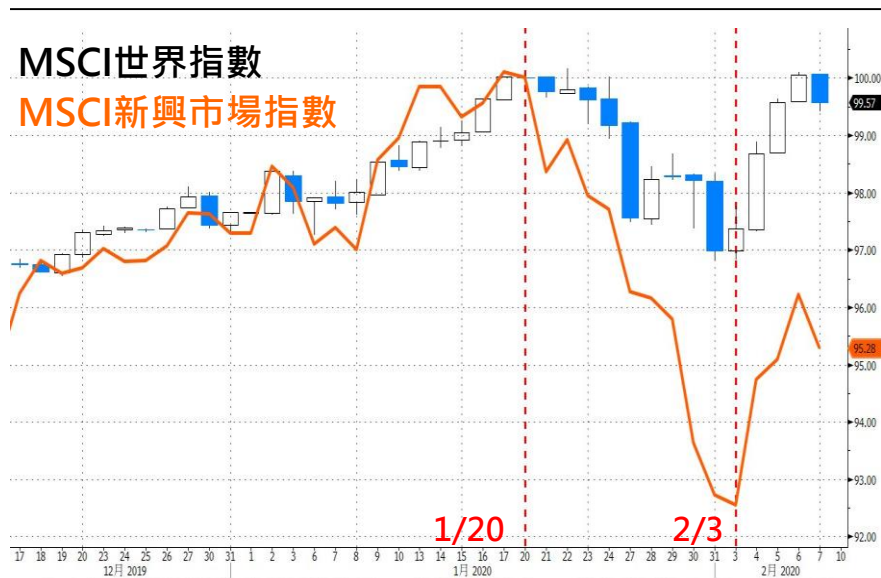
- ❑ 風險性資產仍先以中性看待：上週起(2/3)中國政府連續祭出貨幣及財政等刺激政策，激勵市場資金再度轉向風險性資產，然由於中國疫情對本週起復工是否形成衝擊尚不明朗，加上中國封城數已超過80座(湖北、遼寧、江西、安徽封省)，對於風險性資產看法仍建議先以中性看待。

刺激政策使資金快速自避險資產撤離



資料來源：Bloomberg · 2020/02/07

成熟股市表現優於新興股市



資料來源：Bloomberg · 2020/02/07

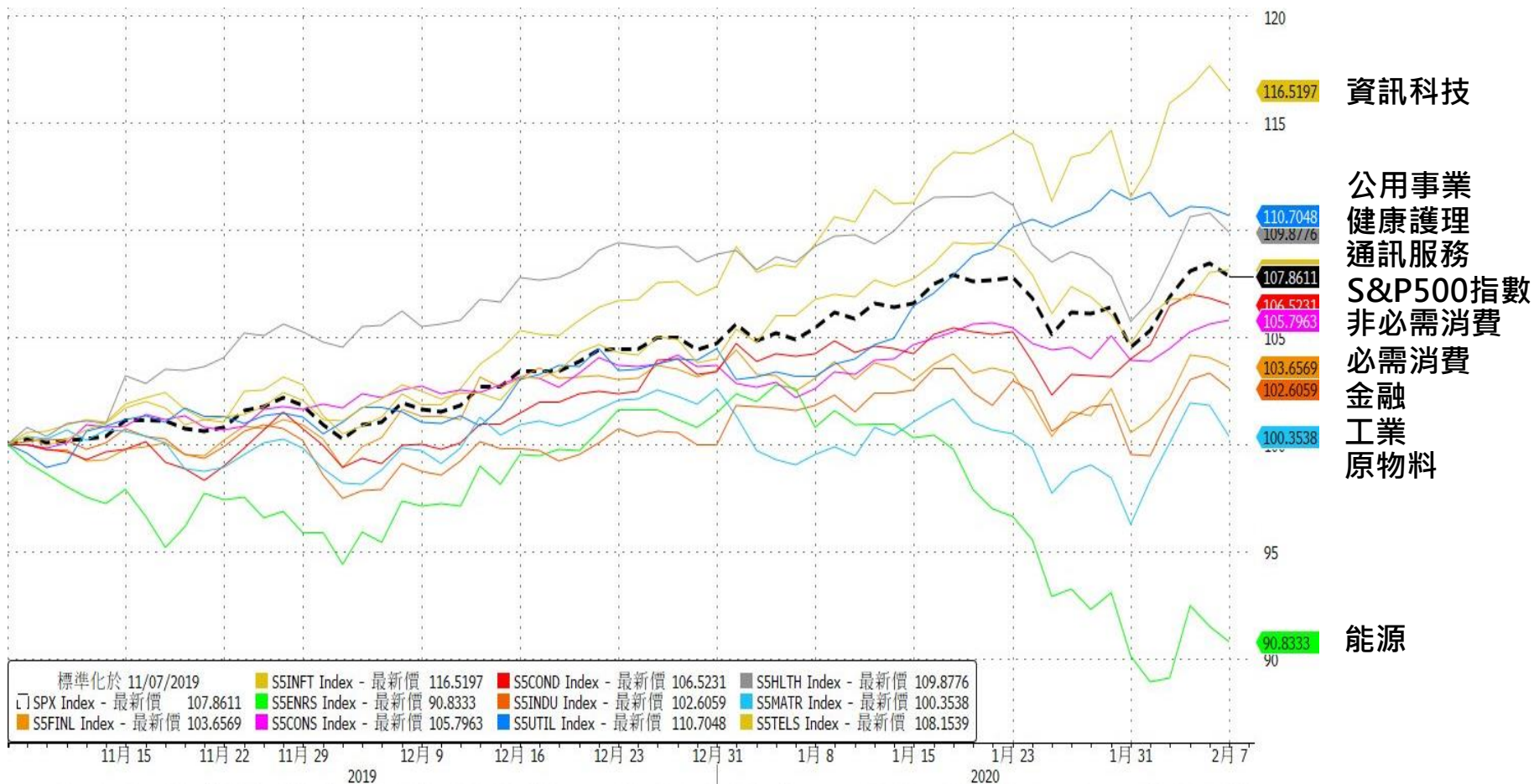
投資機構下調中國經濟成長預期

- **投資機構下修中國GDP預期**：由於中國疫情擴散勢必對實體經濟造成一定衝擊，近期各投資機構紛紛出具研究報告，對於本季度GDP估計值皆出現大幅下修現象，**我們認為中國經濟動能即便僅是短暫減緩，也將會對全球經濟形成外溢效果。**

投資機構	報告日期	2020-Q1_新	2020-Q1_舊	2020_新	2020_舊	評論
牛津經濟研究院	2/3	下降超過2%	6%	5.4%	6%	經濟影響大但偏短暫
麥格理	2/3	4%	5.8%	5.6%	5.9%	變得更好前會先變得更糟
瑞銀	2/3	3.8%	5.9%	5.4%	6%	預期偏下行風險
彭博	1/31	4.5%	5.9%	5.7%	5.9%	若病毒擴散情況至Q2，將帶來更大打擊
渣打	1/31	4.5%	6%	5.8%	6.1%	感染比SARS更早得到控制
高盛	1/31	4%	5.6%	5.5%	5.9%	預計債務密集刺激
花旗	1/29	4.8%	5.9%	5.5%	5.8%	政策干預
野村	1/29	與2019/Q4的6% 相比大幅下降	5.8%	--	5.7%	影響比SARS更嚴重

資料來源：Bloomberg，2020/02/04

美股中仍以科技類股表現最佳



資料來源：Bloomberg · 2020/02/07

法銀巴黎證券投資顧問股份有限公司 台北市110信義路五段7號71樓之一(C室) Tel: (02) 7718 - 8188 (108)金管投顧新字第020號

【法銀巴黎投顧獨立經營管理】法銀巴黎投顧並非針對個人狀況提供建議，且已盡力提供正確之資訊，投資人應自行作投資判斷。本文提及之經濟走勢預測及個別股票績效表現不必然代表其未來績效。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大價格波動性及較低流動性之風險，且其政治經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，而使資產價值受不同程度之影響。投資人在進行交易時，應確定已充分瞭解市場風險與特性。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故投資標的可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。投資人在進行交易時，應確定已充分瞭解投資標的之風險與特性。2020-0205