

新冠肺炎病例数增加导致经济风险加大

- ◆ 新冠肺炎病例数增加和疫情防控限制措施对经济活动构成压力
- ◆ 这导致经济前景更加黯淡……
- ◆ ……而经济受到更持久创伤的概率上升

随着北半球进入冬季，夜晚变长，天气变冷，公布的经济数据似乎也会变差。夏季，世界各地的经济活动数据普遍都强于预期，但由于最近许多发达国家新冠肺炎新增病例数飙升，经济前景变得黯淡。

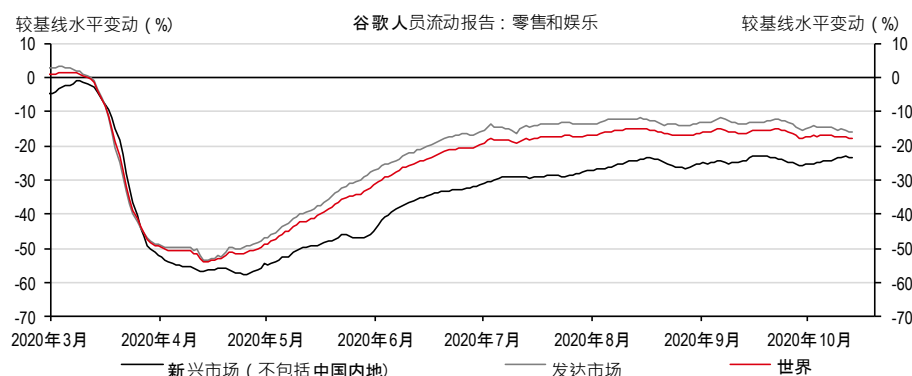
虽然欧洲的病例数增长最快，但美国的病例数也在加速增长。尽管一些大型新兴市场的新增感染病例数有所下降，但全球新增感染病例数仍在继续上升。

令人略感欣慰的是，至今为止，全球每日死亡人数尚未出现同样的上升趋势，但由于新增病例数上升，世界各地正在收紧或延缓放松疫情防控相关的限制措施。这可能意味着，我们在第三季看到的经济大幅复苏不太可能持续——高频流动数据表明，在世界许多国家，复苏趋势已经开始逆转（参见图1）。根据流动数据，在我们追踪的主要经济体中，过半经济体的经济活动水平在过去一个月有所下降。

新冠肺炎病例数增加导致
经济前景恶化

第三季的急剧复苏可能不
会持续

图1：流动数据表明，全球复苏已失去动力



注：将每日变动与该日的基线值进行比较：在2020年1月3日至2月6日的5周期间，基线值为一周中对应日的中值。数据用2019年主要经济体的名义美元权重进行加权。

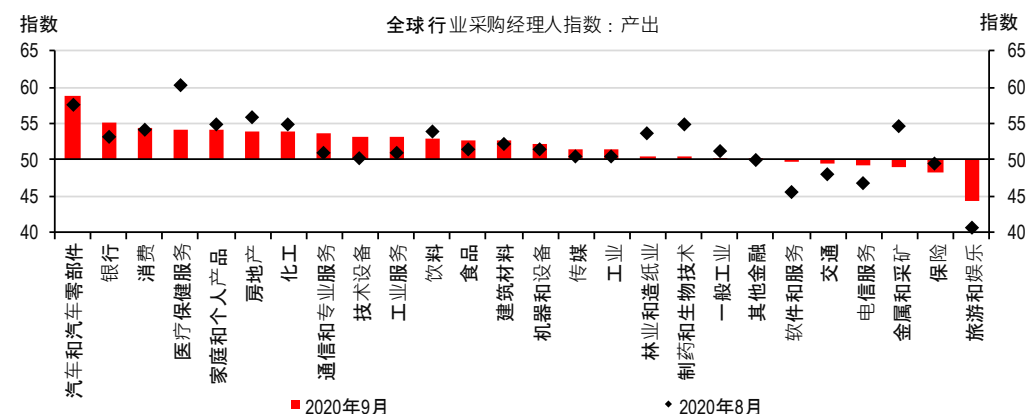
资料来源：《谷歌新冠肺炎社区人员流动报告》、汇丰银行

服务业的复苏势头正在减弱……

……但制造业和贸易是亮点

相对较及时的传统经济数据的改善速度也有所放缓。美国月度就业增长有所放缓，而全球综合采购经理人指数在 9 月小幅回落，表明全球复苏已经失去动力，尤其是服务业（参见图 2）。然而，制造业相对强劲的复苏带来了一丝希望，且全球商品贸易的复苏明显快于服务贸易。最近中国内地的贸易数据令人鼓舞，特别是医疗和电子产品贸易。

图 2：全球采购经理人指数显示，多个行业的复苏势头正在减弱……



如果没有适当的应对措施，新冠肺炎病例数增加可能造成经济创伤

风险显然在于，新冠肺炎病例数增加和相关限制措施可能导致额外的附带损害，造成更持久的经济创伤。正如国际清算银行指出的那样，如果没有适当的经济政策出台，¹可能有大量企业破产，这可能导致失业率急剧上升²（参见图 3 和图 4）。

全球经济面临的风险已显著上升，且越来越多的迹象表明，经济前景已开始恶化。这可能是一个漫长的冬天。

图 3：9 月采购经理人指数走弱，服务业复苏失去动力……

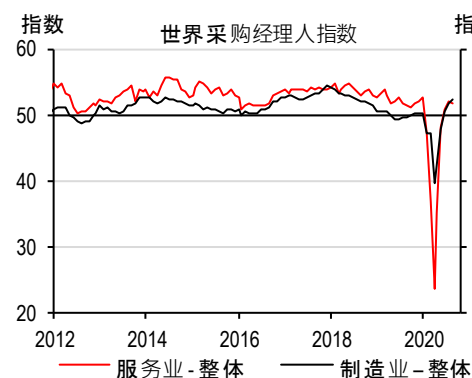
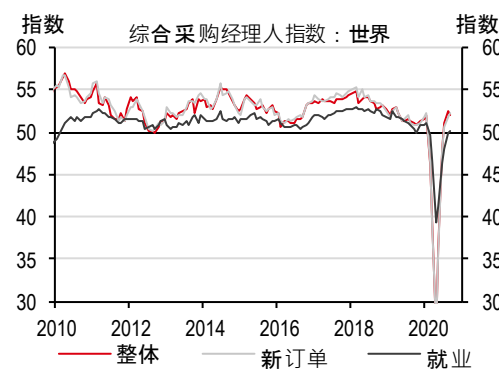


图 4：……且劳动力市场数据仍令人担忧，就业指标落后



¹ 企业破产展望，国际清算银行简报，2020 年 10 月

² 新冠肺炎导致的破产、失业和再分配，国际清算银行简报，2020 年 10 月 13 日

最近公布的重要数据

日期	市场	数据	期间	实际值	市场预期	前值	实际值与市场预期
10 月 19 日	中国内地	国内生产总值（年率）	第三季	4.9%	5.5%	3.2%	↓
10 月 19 日	中国内地	社会消费品零售总额（年率）	9 月	3.3%	1.6%	0.5%	↑
10 月 20 日	英国	消费价格指数（年率）	9 月	0.5%	0.6%	0.2%	↓
10 月 23 日	欧元区	Markit 制造业采购经理人指数（指数）	10 月初值	54.4	53.0	53.7	↑
10 月 23 日	欧元区	Markit 服务业采购经理人指数（指数）	10 月初值	46.2	47.0	48.0	↓
10 月 23 日	英国	Markit 制造业采购经理人指数（指数）	10 月初值	53.3	53.1	54.1	↑
10 月 23 日	英国	Markit/CIPS 服务业采购经理人指数（指数）	10 月初值	52.3	53.9	56.1	↓
10 月 23 日	美国	Markit 制造业采购经理人指数（指数）	10 月初值	53.3	53.5	53.2	↓
10 月 23 日	美国	Markit 服务业采购经理人指数（指数）	10 月初值	56.0	54.6	54.6	↑

↑ 高于预期——实际值高于市场预期，↓ 低于预期——实际值低于市场预期，→ 实际值符合市场预期。
 资料来源：彭博资讯、汇丰银行

即将到来的关键事件

日期	市场	数据/事件	期间
11 月 2 日	中国内地	财新制造业采购经理人指数	10 月
11 月 3 日	美国	2020 年美国大选日	-
11 月 3 日	澳大利亚	澳大利亚储备银行利率决定	-
11 月 4 日	澳大利亚	零售销售额	9 月
11 月 4 日	中国内地	财新服务业采购经理人指数	10 月
11 月 5 日	英国	英格兰银行利率决定	-
11 月 6 日	美国	联邦公开市场委员会利率决定	-
11 月 6 日	美国	非农就业数据	10 月
11 月 11 日	英国	国内生产总值	第三季
11 月 13 日	欧元区	国内生产总值	第三季
11 月 16 日	日本	国内生产总值	第三季
11 月 16 日	中国内地	社会消费品零售总额	10 月
11 月 17 日	美国	零售销售额	10 月
11 月 20 日	英国	零售销售额	10 月
11 月 23 日	欧元区、英国、美国	采购经理人指数初值	11 月
12 月 1 日	加拿大	国内生产总值	第三季
12 月 9 日	加拿大	加拿大银行利率决定	-

资料来源：彭博资讯、汇丰银行

披露附录

- 1 本报告发布日期为 2020 年 10 月 29 日。
- 2 除非本报告中列明不同日期及 / 或具体时间, 否则本报告所载的所有市场数据均截至 2020 年 10 月 28 日收市时间。
- 3 汇丰设有识别及管理与研究业务相关的潜在利益冲突的制度。汇丰分析师及其他从事研究报告编制和发布工作的人员有独立于投资银行业务的汇报线。研究业务与投资银行及自营交易业务之间设有信息隔离墙, 以确保机密及 / 或价格敏感信息得到妥善处理。
- 4 您不得出于以下目的使用本文件中的任何信息作为参考: (i) 决定贷款协议、其它财务合约或金融工具项下的应付利息, 或其他应付款项, (ii) 决定购买、出售、交易或赎回金融工具的价格, 或金融工具的价值, 及 / 或 (iii) 衡量金融工具的表现。
- 5 本报告为汇丰环球研究发布的英文报告的中文翻译版本。香港上海汇丰银行有限公司、汇丰银行(中国)有限公司和加拿大汇丰银行已采取合理措施以确保译文的准确性。如中英文版本的内容有差异, 须以英文版本内容为准。

免责声明

本报告由香港上海汇丰银行有限公司(简称「HBAP」, 注册地址香港皇后大道中 1 号)编制。HBAP 在香港成立, 隶属于汇丰集团。

本报告由加拿大汇丰银行、汇丰银行(中国)有限公司、汇丰(台湾)商业银行有限公司及 HBAP(合称「发行方」)向其客户分发。本报告仅供一般传阅和资讯参考目的。本报告在编制时并未考虑任何特定客户或用途, 亦未考虑任何特定客户的任何投资目标、财务状况或个人情况或需求。HBAP 根据在编制时来自其认为可靠来源的公开信息编制本报告, 但未独立验证此类资讯。本报告的内容如有变更恕不另行通知。对于因您使用或依赖本报告, 而可能导致您产生、或承受因此造成、导致或与其相关的任何损失、损害或任何形式的其他后果, HBAP 及发行方不承担任何责任。对于本报告的准确性、及时性或完整性, HBAP 及发行方并不作出任何担保、声明或保证。本报告并非投资建议或意见, 亦不以销售投资或服务或邀约购买或认购这些投资或服务为目的。您不应使用或依赖本报告作出任何投资决定。HBAP 及发行方对于您的此类使用或依赖不承担任何责任。若对本报告内容有任何问题, 您应该咨询您所地区的专业顾问。您不应为任何目的向任何个人或实体复制或进一步分发本报告部分或全部的内容。本报告不得在任何禁止分派本报告的地区分发。

以下条款仅适用于汇丰(台湾)商业银行有限公司向其客户分发时的情况

汇丰(台湾)办理信托业务, 应尽善良管理人应注意义务及忠实义务。汇丰(台湾)不担保信托业务之管理或运用绩效, 委托人或受益人应自负盈亏。

© 版权香港上海汇丰银行有限公司 2020, 版权所有。

未经香港上海汇丰银行有限公司的事先书面许可, 不得对本报告任何部分进行复制、存储于检索系统, 或以任何电子、机械、影印、记录或其它形式或方式进行传输。

[1158672]