

## 環球疫情越演越烈

## 大市料進一步尋底

## 市況評論

美國繼加州之後，紐約、伊利諾等多個州份亦出台居家避疫令，疫情持續擴散增加了市場的憂慮，美股上周五再度急跌，道瓊和標普 500 指數雙雙創下 2008 年 10 月以來最慘烈的一周，其中道指收報 19,173.98 點，總結全周下跌 17.30%。

美國的疫情仍遠未受控，確診的人數已經達到三萬人，隨著檢測標本迅速提升，美國的確診人數有望進一步急速增加，加上加州及紐約等富裕地區已淪為疫情的重災區，勢對美國的實體經濟造成沉重打擊，美聯儲甚至有官員表示，美國第二季度的失業率有可能達到三成，並預測美國第二季 GDP 將出現前所未有的 50% 降幅。由於正常的經濟活動受到疫情影響暫停，企業的償還能力嚴重受損；據統計，美國有近四成的上市公司並不盈利，而債務市場中有兩成左右是垃圾債，頁岩油及消費相關的垃圾債更佔其中的約三成，可見隨著疫情越演越烈，不排除將醞釀新一輪的債務危機。

中國方面，雖然央行、銀保監會、證監會等多部門相繼發聲，釋放重要維穩信號，但仍未有實質上的內容出台，而市場預期的 LPR 也沒有作出下調。由於美國金融市場的資產價格急跌，投資者需沽貨追加保證金，令市場沽售海外資產兌成美元回流美國，推升了美元的需求，導致人民幣的滙率走低，勢對持有大量美元債務的企業承受相當大的償還壓力。

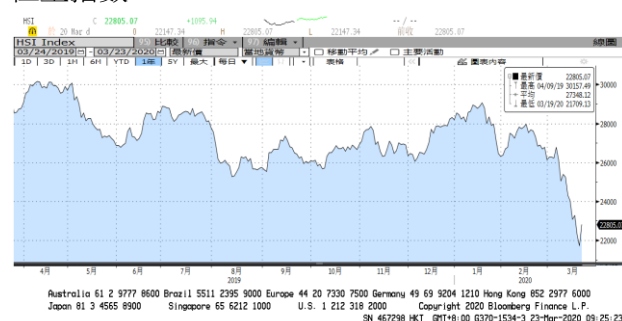
隨著疫情在歐美及世界各地蔓延，市場的不確定性仍然存在，港股及道指仍然會處於每日過千點波幅的劇烈波動狀態。美國政府及美聯儲的救市措施仍未能提振市場信心，不排除大市仍受恐慌情緒影響進一步尋底，投資者宜多持現金，不宜盲目抄底。

## 一周市場表現：

環球指數	上周收市報	上周變動
香港恆生指數	22,805.07	-5.11%
恆生中國企業指數	9,118.67	-5.51%
上海證券交易所綜合指數	2,745.62	-4.91%
深圳證交所綜合指數	1,704.46	-5.25%
日經225指數	16,552.83	-5.04%
韓國KOSPI指數	1,566.15	-11.59%
標準普爾500指數	2,304.92	-14.98%
道瓊工業平均指數	19,173.98	-17.30%
納斯達克綜合指數	6,879.52	-12.64%
法國CAC40指數	4,048.80	-1.69%
德國法蘭克福DAX指數	8,928.95	-3.28%
富時100指數	5,190.78	-3.27%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	66.04	14.20%
恆指波幅指數	49.68	-8.31%

資料來源：Bloomberg

## 恆生指數：



資料來源：Bloomberg

23/03/2020

## 每週市場評論



### 權益披露

本公司分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介證券的任何及相關權益。

### 免責聲明

滙業證券有限公司（「滙業證券」，香港證監會CE編號: AAW265）的研究部提供以上資料。文內內容及資料未經香港證監會或任何監管機構審核，惟滙業證券會按“證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則”內第16條有關分析員的操守準則編制以上資料。為此，以上資料（無論為明示或暗示）均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。滙業證券或其聯營公司對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失，概不負責。客戶如以任何方式將以上資料分發予他人，滙業證券或其聯營公司對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。投資涉及風險。證券價格可升可跌，買賣證券可導致虧損或盈利。

### 版權所有

本報告受版權保護，據此，未經滙業證券有限公司明確表示同意，本報告不得用于任何其他目的，也不得出售、分發、出版、或以任何方式轉載。

地址：滙業證券有限公司，香港灣仔告士打道72號六國中心5樓