

環球股市仍受流動性支持 唯國安法將打擊港股走勢

市況評論

美國股市上周普遍造好，雖然美國經濟數據仍然惡劣，市場預計今年底失業率預料仍處於 10% 以上。但市場憧憬聯儲局和美國政府將會握出更多政策出台支持經濟，例如聯儲局推出的貸款計劃，將於本周接受中小企申請。除了美國外，英國亦已經授權財政部，推動拯救策略性大型企業的計劃，以便這些關鍵企業在面對新冠肺炎疫情衝擊下，不致於倒閉。相信環球政府的流動性於本年仍會支持股市。

雖然有無限的流動性支持，但本港股市卻受到國安法的困擾，國安法將會由人大在香港實施的消息一出，恆指便大跌 1300 點，成交高達 1800 億，我們認為短期的影響已在股市反映，然而，中央於 5 月 28 日才會正式將更多國安法的細節披露，如果國安法的法例十分嚴格，勢必對港股造成另一波打擊，因此投資者要留意國安法的細則。

金價方面，在經歷一年的升勢後，近期價格卻有阻力，主要是由於投資者對未來環球經濟將會進入通縮或滯漲產生分歧，由於是次疫情刺破了過去十年的債務泡沫，實體經濟根本全沒增長，照道理將會進入通縮，最後金價亦會下跌，然而這次環球央行大量放水，例如聯儲局在短短兩個月已經將資產負債表增加了 4 萬億，如果放水速度比衰退速度快，或會令資金買黃金保值，因此現階段黃金應持觀望態度。

港股在國安法公佈後大跌，不過國安法的細節相信才會是影響港浦的主要原因，雖然環球流動性持續支持股市，但在中美關係轉趨緊張的影響下投資者不應過份進取。

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	22,930.14	-3.64%
恆生中國企業指數	9,426.78	-2.56%
上海證券交易所綜合指數	2,813.77	-1.91%
深圳證券交易所綜合指數	1,752.42	-3.10%
日經 225 指數	20,388.16	1.75%
韓國 KOSPI 指數	1,970.13	2.22%
標準普爾 500 指數	2,955.45	3.20%
道瓊工業平均指數	24,465.16	3.29%
納斯達克綜合指數	9,324.59	3.44%
法國 CAC40 指數	4,444.56	3.90%
德國法蘭克福 DAX 指數	11,073.87	5.82%
富時 100 指數	5,993.28	3.34%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	28.16	-11.70%
恆指波幅指數	35.28	16.63%

資料來源：Bloomberg

恆生指數：



資料來源：Megahub

26/05/2020

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，本報告不得用於任何其他目的，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