

## 环球股市仍受流动性支持 唯国安法将打击港股走势

### 市况评论

美国股市上周普遍造好，虽然美国经济数据仍然恶劣，市场预计今年底失业率预料仍处于10%以上。但市场憧憬联储局和美国政府将会握出更多政策出台支持经济，例如联储局推出的贷款计划，将于本周接受中小企申请。除了美国外，英国亦已经授权财政部，推动拯救策略性大型企业的计划，以便这些关键企业在面对新冠肺炎疫情冲击下，不致于倒闭。相信环球政府的流动性于本年仍会支持股市。

虽然有无限的流动性支持，但本港股市却受到国安法的困扰，国安法将会由人大在香港实施的消息一出，恒指便大跌1300点，成交高达1800亿，我们认为短期的影响已在股市反映，然而，中央于5月28日才会正式将更多国安法的细节披露，如果国安法的法例十分严格，势必对港股造成另一波打击，因此投资者要留意国安法的细则。

金价方面，在经历一年的升势后，近期价格却有阻力，主要是由于投资者对未来全球经济将会进入通缩或滞涨产生分歧，由于是次疫情刺破了过去十年的债务泡沫，实体经济根本全没增长，照道理将会进入通缩，最后金价亦会下跌，然而这次环球央行大量放水，例如联储局在短短两个月已经将资产负债表增加了4万亿，如果放水速度比衰退速度快，或会令资金买黄金保值，因此现阶段黄金应持观望态度。

港股在国安法公布后大跌，不过国安法的细节相信才会是影响港浦的主要原因，虽然环球流动性持续支持股市，但在中美关系转趋紧张的影响下投资者不应过份进取。

### 一周市场表现:

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%
恒指波幅指數	35.28	16.63%

数据源: Bloomberg

### 恒生指数:



数据源: Megahub

26/05/2020

## 每周市场评论



### 权益披露

本公司分析员及其关连人士并没有持有报告内所推介证券的任何及相关权益。

### 免责声明

汇业证券有限公司（「汇业证券」，香港证监会CE编号: AAW265）的研究部提供以上资料。文内内容及资料未经香港证监会或任何监管机构审核，惟汇业证券会按“证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则”内第16条有关分析员的操守准则编制以上资料。为此，以上数据（无论为明示或暗示）均不应视作任何建议、邀约、邀请、宣传、劝诱、推介或任何种类或形式之陈述。汇业证券或其联营公司对任何因信赖或参考有关内容所导致的直接或间接损失，概不负责。客户如以任何方式将以上数据分发予他人，汇业证券或其联营公司对那些未经许可之转发不会负上任何责任。投资涉及风险。证券价格可升可跌，买卖证券可导致亏损或盈利。

### 版权所有

本报告受版权保护，据此，未经汇业证券有限公司明确表示同意，本报告不得用于任何其他目的，也不得出售、分发、出版、或以任何方式转载。

地址：汇业证券有限公司，香港湾仔告士打道72号六国中心5楼