

## 國安法將長遠困擾本港經濟 唯短線走勢將受制於國家力度

### 市況評論

即使實體經濟仍然嚴峻，美國股市上周普遍造好，美國國會預算辦公室亦估計，未來 10 年，新冠肺炎疫情可能導致 GDP 減少 7.9 萬億美元，主要因為政府推行保持社交距離等措施，商戶暫停營業等因素影響。不過短線而言，因為過剩的流動性加上投資者預期會有更多的政策出台支持經濟，令環球股市暫時仍然有力再上，但這次升浪都是靠不盈利有夢想的企業帶動，投資者要小心為上。

中美關係已進入白熱化階段，例如美國政府已宣佈將數千個跟中國解放軍有關係的學生遣返回國，中國亦開始不再跟美國購入大批農產品，中美首階段的協議基本上已蕩然無存，不過市場最擔心就是美國會跟中國進行金融戰，如果真的發生將會對中港股市造成嚴重打擊。

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，雖然美國宣佈會取消香港的獨立關稅地位後，股市不跌反升，人民幣亦走強，但不排除是中央政府短線穩定市場的措施。但實體經濟的影響已開始出現，例如美國已開始出售在港持有逾 70 年、一直用作美國駐港澳總領事館員工宿舍的南區壽山村道 37 號洋房項目，暗示外資公司或已開始退出香港。

總括而言，港股在國安法正式表決後回穩跌，相信是由於網易跟京東要回港上市，加上中國政府強支持所致，短線投資者要留意人民幣的走勢，長線而言但在中美關係轉趨緊張的影響下投資者不應過份進取，更不妨要考慮一下這次中美冷戰下的受益國家作為長線的投資機會，例如印度和台灣市場是可以留意的市場。

### 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% |
| 恒指波幅指數         | 35.28     | 16.63%  |

資料來源：Bloomberg

### 恒生指數：



資料來源：Megahub

02/06/2020

## 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