

## 美股今年大調整機會低 華「雙循環」成效待觀察

本周繼續回顧過去一年環球金融市場的大事件。新冠肺炎疫情逼使環球央行重回寬鬆貨幣政策的舊路，首推美國聯儲局的無限量寬。美股在三月份經歷恐慌性拋售，促使聯儲局在半個月內減息 1.5 厘，息率降到 0 至 0.25 厘的水平，但市場解讀為經濟可能迅速轉壞，反而加劇美股跌勢，在十日內觸動四次熔斷機制，直至聯儲局表示將作無上限量寬，市況才逐漸轉穩。聯儲局的資產負債表在其後一季劇增 2.5 萬億美元，巨額流動性推動美股三大指數創新高。總計去年道指升 7.2%，升穿三萬點大關；標普 500 指數漲 16.3%；納指升 43.6%。展望今年，儘管美股的估值頗高，但預料零利率政策最少持續至 2023 年，除非出現黑天鵝事件，否則美股出現大調整的難度十分高。

歐洲方面，歐洲央行兩度加大抗疫買債規模，至 1.85 萬億歐元，並將買債期限延長至 2022 年 3 月。另外，歐盟與英國在平安夜達成脫歐協議，其中，在最受爭議的漁獲問題上，歐盟同意在英國水域的魚獲量在未來五年減少 25%。至於另一關鍵議題的金融業，未有在協議提及。雖然如此，協議消除英國經濟的不確定性。去年英國富時 100 指數錄得 14.3% 負回報，跑輸區內其他市場，預料英國股市今年追落後的機會頗高。

至於中國首三季經濟按年增長 0.3%，是小數保持增長的主要經濟體，而且吸引資金流入，人民幣去年上漲約 6.5%，上證綜合指數年內揚 13.9%，表現不俗。為了打破美國的圍堵策略，中國制定「國內國外雙循環」戰略，一方面透過擴大內需及發展高端製造業帶動「經濟內循環」，另一方面分別與東盟十國簽訂 RCEP 以及與歐洲簽訂「中歐投資協定」，其中，中國將向歐盟企業開放製造業，並且部分開放雲計算。貿易協議的成效往後有待觀察，但在美國新總統拜登上場後，中美關係應該不會持續惡化，因此預期內地股市今年繼續穩中向好。

一周市場表現：

環球主要指數	上周收報	一周變動
恒生指數	27,231.13	+3.2%
國企指數	10,738.40	+3.0%
恒生科技指數	8,425.90	+3.5%
上證綜合指數	3,473.07	+2.3%
日經平均指數	27,444.17	+3.0%
南韓 KOSPI 指數	2,873.47	+2.4%
道瓊斯工業平均指數	30,606.48	+1.3%
標準普爾500指數	3,756.07	+1.4%
納斯達克指數	12,888.28	+0.7%
英國富時100指數	6,460.52	-0.6%
德國 DAX 指數	13,718.78	+1.0%
法國 CAC 40 指數	5,551.41	+0.5%

資料來源：Bloomberg

恒生指數：



資料來源：ETNET

05/01/2021

## 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