

美股今年大调整机会低 华「双循环」成效待观察

本周继续回顾过去一年环球金融市场的大事件。新冠肺炎疫情逼使环球央行重回宽松货币政策的旧路，首推美国联储局的无限量宽。美股在三月份经历恐慌性抛售，促使联储局在半个月内减息 1.5 厘，息率降到 0 至 0.25 厘的水平，但市场解读为经济可能迅速转坏，反而加剧美股跌势，在十日内触动四次熔断机制，直至联储局表示将作无限量宽，市况才逐渐转稳。联储局的资产负债表在其后一季剧增 2.5 万亿美元，巨额流动性推动美股三大指数创新高。总计去年道指升 7.2%，升穿三万点大关；标普 500 指数涨 16.3%；纳指升 43.6%。展望今年，尽管美股的估值颇高，但预料零利率政策最少持续至 2023 年，除非出现黑天鹅事件，否则美股出现大调整的难度十分高。

欧洲方面，欧洲央行两度加大抗疫买债规模，至 1.85 万亿欧元，并将买债期限延长至 2022 年 3 月。另外，欧盟与英国在平安夜达成脱欧协议，其中，在最受争议的渔获问题上，欧盟同意在英国水域的鱼获量在未来五年减少 25%。至于另一关键议题的金融业，未有在协议提及。虽然如此，协议消除英国经济的不确定性。去年英国富时 100 指数录得 14.3% 负回报，跑输区内其他市场，预料英国股市今年追落后的机会颇高。

至于中国首三季经济按年增长 0.3%，是小数保持增长的主要经济体，而且吸引资金流入，人民币去年上涨约 6.5%，上证综合指数年内扬 13.9%，表现不俗。为了打破美国的围堵策略，中国制定「国内国外双循环」战略，一方面透过扩大内需及发展高端制造业带动「经济内循环」，另一方面分别与东盟十国签订 RCEP 以及与欧洲签订「中欧投资协议」，其中，中国将向欧盟企业开放制造业，并且部分开放云计算。贸易协议的成效往后有待观察，但在美国新总统拜登上场后，中美关系应该不会持续恶化，因此预期内地股市今年继续稳中向好。

一周市场表现：

环球主要指数	上周收报	一周变动
恒生指数	27,231.13	+3.2%
国企指数	10,738.40	+3.0%
恒生科技指数	8,425.90	+3.5%
上证综合指数	3,473.07	+2.3%
日经平均指数	27,444.17	+3.0%
南韩 KOSPI 指数	2,873.47	+2.4%
道琼斯工业平均指数	30,606.48	+1.3%
标准普尔500指数	3,756.07	+1.4%
纳斯达克指数	12,888.28	+0.7%
英国富时100指数	6,460.52	-0.6%
德国 DAX 指数	13,718.78	+1.0%
法国 CAC 40 指数	5,551.41	+0.5%

数据源：Bloomberg

恒生指数：



数据源：ETNET

05/01/2021

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该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