

台灣疫情拖累股市瀉 8%

高通脹或打擊下游盈利

印度變種病毒疫情蔓延至東南亞，導致亞太區股市普遍下跌，其中，新加坡進一步收緊限聚令至二人，而且全日禁止堂食，股市上周累計跌 4.5%。至於台灣出現大規模社區爆發，導致市場一度陷入恐慌，台灣加權指數全周急挫 8.4%，而且日均成交量從前周的 5,337 億元新台幣增加至 6,167 億元新台幣，反映股市的短期沽壓頗大。由於兩地仍處於疫情爆發期，預料短期股市表現偏弱。

除了疫情外，市場也愈益關注中美大國的高通脹。美國四月份消費物價指數（CPI）同比增長 4.2%，大幅超出市場預期的 3.6%，主要有三個原因，包括在三月中旬落實 1.9 萬億美元財政刺激方案，提振消費；近期全球大宗商品價格加速上漲，對商品價格帶來上漲壓力；最新非農就業數據低於預期，但部分行業，包括服務業勞動力供給呈現緊張，加大服務業價格上漲壓力。雖然如此，聯儲局仍然認為物價只是暫時上升，未影響儲局貨幣政策。目前通脹指標-----核心個人消費開支未升抵儲局 2% 目標，如果在未來數月升穿 2%，關注儲局會否改變貨幣政策，相對此前較注重勞動市場改善，或會更著重物價急漲對經濟復甦帶來的負面影響。

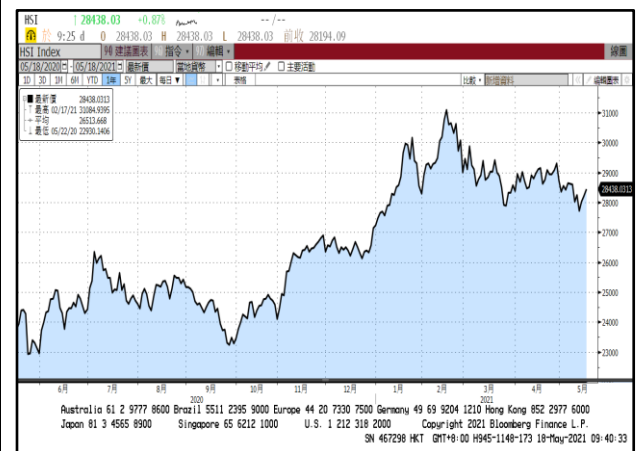
至於中國四月份工業生產者出廠價格指數（PPI）按年顯著上升 6.8%（前值為 4.4%），同期 CPI 按年上升 0.9%（前值為 0.4%）。豬隻供應增加導致豬價週期繼續下行，四月按年降幅擴大至 21.4%，導致食品 CPI 同比與三月持平於 -0.7%，但 PPI 大漲帶動交通和居住用水電燃料、家電等非食品消費品價格加快上漲。在原物料上漲初期，企業可隨之調升終端產品報價，並以成本較低之既有庫存出貨，提升毛利。不過，當原物料價格持續攀升，本來原物料價格上漲帶來的利好因素會逐漸轉為利淡因素，如果終端產品報價過高，或影響競爭力，加上既有庫存耗盡之下，廠商進貨成本提高，將開始侵蝕企業獲利，特別是下游製造業的盈利能力將受較大衝擊。

一周市場表現：

環球指數	上周五收報	一周變動
香港恆生指數	28,027.57	-2.04%
恆生中國企業指數	10,404.95	-2.75%
恆生科技指數	7,565.31	-4.90%
上海證券交易所綜合指數	3,490.38	2.09%
深圳證交所綜合指數	2,293.87	2.42%
日經225指數	28,084.47	-4.34%
韓國KOSPI指數	3,153.32	-1.37%
標準普爾500指數	4,173.85	-1.39%
道瓊工業平均指數	34,382.13	-1.14%
納斯達克綜合指數	13,429.98	-2.34%
法國CAC40指數	6,385.14	-0.01%
德國法蘭克福DAX指數	15,416.64	0.11%
富時100指數	7,043.61	-1.21%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	18.81	12.70%
恆指波幅指數	18.87	8.82%

資料來源：Bloomberg

恆生指數：



資料來源：Bloomberg

18/05/2021

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