

台湾疫情拖累股市泻 8% 高通胀或打击下游盈利

印度变种病毒疫情蔓延至东南亚，导致亚太区股市普遍下跌，其中，新加坡进一步收紧限聚令至二人，而且全日禁止堂食，股市上周累计跌 4.5%。至于台湾出现大规模小区爆发，导致市场一度陷入恐慌，台湾加权指数全周急挫 8.4%，而且日均成交量从前周的 5,337 亿元新台币增加至 6,167 亿元新台币，反映股市的短期沽压颇大。由于两地仍处于疫情爆发期，预料短期股市表现偏弱。

除了疫情外，市场也愈益关注中美大国的高通胀。美国四月份消费物价指数（CPI）同比增长 4.2%，大幅超出市场预期的 3.6%，主要有三个原因，包括在三月中旬落实 1.9 万亿美元财政刺激方案，提振消费；近期全球大宗商品价格加速上涨，对商品价格带来上涨压力；最新非农就业数据低于预期，但部分行业，包括服务业劳动力供给呈现紧张，加大服务业价格上涨压力。虽然如此，联储局仍然认为物价只是暂时上升，未影响联储局货币政策。目前通胀指标-----核心个人消费开支未升抵联储局 2% 目标，如果在未来数月升穿 2%，关注联储局会否改变货币政策，相对此前较注重劳动市场改善，或会更着重物价急涨对经济复苏带来的负面影响。

至于中国四月份工业生产者出厂价格指数（PPI）按年显著上升 6.8%（前值为 4.4%），同期 CPI 按年上升 0.9%（前值为 0.4%）。猪只供应增加导致猪价周期继续下行，四月按年降幅扩大至 21.4%，导致食品 CPI 同比与三月持平于 -0.7%，但 PPI 大涨带动交通和居住用水电燃料、家电等非食品消费品价格加快上涨。在原物料上涨初期，企业可随之调升终端产品报价，并以成本较低之既有库存出货，提升毛利。不过，当原物料价格持续攀升，本来原物料价格上涨带来的利好因素会逐渐转为利淡因素，如果终端产品报价过高，或影响竞争力，加上既有库存耗尽之下，厂商进货成本提高，将开始侵蚀企业获利，特别是下游制造业的盈利能力将受较大冲击。

一周市场表现：

環球指數	上周五收報	一周變動
香港恒生指數	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%
深圳證券交易所綜合指數	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%

数据源：Bloomberg

恒生指数：



数据源：Bloomberg

18/05/2021

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