

2020年4月14日

### 美信證券：市場一週分析

#### 中國

疫情於歐美及全球造成經濟重創，各國亦急速回應推出量化寬鬆及減息措施。中央亦如預期，於4月3日出招救市。超額存款準備金利率由原本0.72厘降至0.35厘，加上過去一個月不同方式增加市場流動性，引導整體利率下降，的確有助刺激企業借貸。國內商業運作其本八成以上回復正常，而經此一役亦大大改變了市民基本上的生活模式，加速由線下走到線上的活動，長遠利好一些網上消費的業務。5G業務乃大勢所趨，亦是將來客戶投資的其中一個重要板塊。

#### 美國

疫情暫時有見頂跡象，感染人數亦開始回落。儘管首次申領失業救濟金人數創新高，但在聯儲局續推大規模刺激措施之下，道指上周亦累升12.7%。成也量寬，敗也量寬，海量資金湧入市場的確會為股市帶來短暫刺激作用。但企業資金斷鏈潮到底能否在短時間之內得到舒緩仍屬未知之數。假如聯儲局放寬買債範圍，如直接購買某一些受衝擊較嚴重的企業債券，則市場不需看得過份悲觀（雖然這一理論亦會衍生另一個問題，但緊急情況下可當作一次例外）整體而言，美國市場不需看得過份悲觀，尤其是今年是美國總統大選年。如客戶想在現階段分段入市，可考慮科技、金融及醫療相關股份，或直接購買美國大型基金。

## 黃金

黃金走勢短期內相對較反覆，因同時有兩股力在左右黃金走勢。全球超寬鬆貨幣政策下(尤其以美國為首)，市場普遍有共識，未來兩至三年通脹會因而加劇，加上美元受壓，導致紐約期金曾升穿 1700 美元，升幅為 4.45%。相反在歐美國家雷厲風行的封城政策下，雖然疫情仍然嚴峻，但風險有下緩跡象，導致避險需求下降，作為避險投資之一的黃金需求亦放緩。現階段作短暫投資直接購買黃金的風險較高，但假如客戶想平衡風險，建議可在投資組合內分段購買少量黃金基金，緩衝將來有機會發生的超通脹風險。

## 石油

早前已預計中東、俄羅斯及美國將會就石油出產作談判，以穩定全球市場走勢。上週末達成首階段協議，全球石油供應超出預計每日減少約 1950 萬桶。儘管有此憧憬，上週油價亦獲利回吐下跌 6.77%。加上減產 1950 萬桶亦只是剛抵消全球經濟活動收縮，導致石油需求下降的數字，因此對油價未必起很大刺激作用。但長遠而言，期油現價 22.04 美元，屬較低數字，可考慮部署能源相關投資。