

2020 年 05 月 12 日

美信證券：市場一週分析

中國

新冠肺炎帶來的影響浮現，近日中美關係轉差即將開始蔓延。繼美國為 11 月選舉大打政治牌，週末開始宣布收緊中國記者於美國的簽證，會否影響到貿易協議要繼續留意事態發展。

內地方面疫情大致受控，大部份企業復工復產。雖消費需求依然低迷，但短期各項封城封關、封鎖消費及聚集措施慢慢解除下，估計內需會逐步回復。但全球經濟放緩，經濟活動受考驗，內地工人或面對職位被裁和減薪的問題，因此保就業會是未來半年中央首要處理的問題。近期中國經濟數據表現良好，顯示內地經濟增長已經見底，因此客戶可考慮重新部署回投中國市場。

美國

肺炎肆虐下美國上週公佈 4 月份就業數據，自 1930 年代大蕭條時期最差的數字，失業率高達 16%，而令人憂慮的是官方失業率只統計裁減員工數字，並未覆蓋公司強制員工放無薪假，因此實際失業情況被大幅低估。美國 GDP 三分二來自消費，因此經濟及商業活動停擺對美國整體帶來毀滅性的影響。另一方面美國消費模式是極低儲蓄率，因此第一季末家庭債務餘額總計突破紀錄的 14.3 萬億美元，將會在未來大大影響消費意欲。在未來半年或九個月將會慢慢浮現出來。

雖然特朗普強調流失調的職位很快就會重新出現，但假如現在為了 11 月大選台重啟中美貿易戰的戰線，在現今全球經濟十分脆弱之時，恐怕沒有人會是勝利者。因此估計只屬口舌之爭，唯現今美股早已追回疫情影響下跌的數字，因此不算便宜。建議開始減低美國股份比重，可選擇重投亞洲部分市場