



- 中國央行宣布全面下調存準率以支持經濟成長
- 美國及伊朗緊張局勢，美軍空襲造成伊朗一位高級將領將軍喪生

市場表現

股票市场指数	收市价	五天变幅	指数变动%			
			一个月	三个月	六个月	年初至今
MSCI世界指数	2,363	-0.08	2.91	9.72	7.14	0.20
MSCI ACWI Index	567	-0.01	3.41	10.09	7.04	0.27
MSCI新兴市场指数	1,124	0.47	7.14	12.77	6.03	0.83
MSCI AC Asia Ex. Japan Index	694	0.56	6.73	13.10	5.85	0.89
道琼工业平均指数	28,635	0.05	2.21	7.76	6.36	0.34
标准普尔500指数	3,235	-0.16	2.83	9.58	8.17	0.13
那斯达克100指数	8,794	0.18	4.72	13.41	12.15	0.70
德国法兰克福DAX指数	13,219	-0.75	0.40	10.04	5.18	-0.23
富时100指数	7,622	-0.13	5.29	6.53	0.92	1.06
法国CAC40指数	6,044	0.24	2.93	10.13	8.05	1.11
俄罗斯RTS指数	1,553	0.60	7.25	18.43	11.06	0.29
香港恒生指数	28,218	-0.03	6.49	9.28	-1.94	0.10
上海证券交易所综合指数	3,083	2.61	5.89	6.13	2.40	1.09
深圳证交所综合指数	1,769	4.17	7.83	10.88	10.46	2.65
上海深圳沪深300指数	4,129	2.67	5.81	8.25	6.06	0.80
日经225指数	23,205	-2.63	-0.38	6.66	9.07	-1.91
韩国KOSPI指数	2,155	-1.95	3.52	6.65	2.11	-1.94
台湾证交所加权股价指数	11,953	-1.14	2.96	9.72	10.83	-0.36

债券市场指数	收市价	五天变幅	指数变动%			
			一个月	三个月	六个月	年初至今
彭博巴克莱全球债券指数	513	0.53	0.99	0.07	1.96	0.34
彭博巴克莱欧洲债券指数	299	0.17	0.66	-1.31	2.27	0.40
彭博巴克莱亚洲债券指数	154	-0.24	0.41	0.07	-0.09	-0.24
彭博巴克莱新兴市场美元债券指数	1,212	0.22	1.77	1.89	3.22	0.23
彭博巴克莱美国国库债券指数	2,387	0.51	0.52	-1.11	2.64	0.72
彭博巴克莱美国企业债券指数	3,262	0.43	1.16	1.02	5.05	0.67
彭博巴克莱全球高息债指数	1,415	0.19	2.33	3.73	2.65	0.05
彭博巴克莱美国高息债指数	2,187	0.21	1.84	3.31	3.92	0.20

主要商品	收市价	五天变幅	价格变动%			
			一个月	三个月	六个月	年初至今
纽约期油	64	3.86	8.46	22.49	12.55	4.98
布兰特期油	70	4.52	10.25	22.85	11.57	5.89
黄金	1,572	3.76	7.67	5.26	12.65	3.61

- 中國央行元旦當天在其網站上宣布，從1月6日起下調金融機構存款準備金率50個基點，向金融體系釋放8,000億元的流動性。央行表示，穩健貨幣政策取向沒有改變，此舉旨在降低金融機構支持實體經濟的資金成本。
- 美國總統特朗普下令空襲伊拉克，伊朗關鍵軍事將領在空襲中喪生，將引發軍事對抗進一步升級，可能繼續沖擊股市。標普500指數上周五一度下跌1.1%，為一個月來最大跌幅。
- 美國總統特朗普稱將於1月15日簽署第一階段貿易協議，這一日期尚未得到中方證實；據報導中國代表團可能1月13日赴華盛頓。



機構觀點

- 貝萊德：24小時不到情緒就出現了180度的大轉彎。這在很大程度上體現了我們對2020年的預測：一方面，基本面有所改善，貿易消息層面也有所改善，但另一方面，波動將頻繁出現。考慮到情緒的強勁程度以及基本面觸底反彈並在一定程度上有所復甦，我們預計投資者有可能會利用這一機會逢低買入。在我們確實看到不確定性影響成長的切實證據之前，我們認為投資者在這一事件上會保持相當的戰術性。
- 富達投資：如果我發現市場存在問題，那是預期本益比現在達到18.5倍。從本質上講，它實現了預期的收益改善，現在這些收益必須實現，我認為他們能做到。但是，當預期本益比在18.5倍的時候就沒有太多的誤差空間，所以當諸如此類的地緣政治因素出現時，就跟15倍的本益比不一樣。這樣一來，至少在短期內，市場就顯得有些脆弱。
- 法國興業銀行：緊張局勢加劇情況下，黃金是贏家，而且油價也會更高。債券殖利率走低，美國正在進行的股市反彈停滯不前，但並未出現明顯逆轉；在外匯市場，避險貨幣和對石油敏感的貨幣受益，但日圓顯然是贏家。
- 東方匯理：使市場對全球經濟從美中貿易戰陰影下反彈的希望破滅。風險情緒也應會保持脆弱，因為央行可能反應緩慢，或者根本不再有足夠的反應能力。



投資策略

	資產類別	負面	中性	樂觀	觀崎
主要資產類別 Main Asset Class	股票 Equities				MSCI 環球股市指數的市盈率為 18 倍，略高於其長期中位數 17 倍。按地區劃分，美國看起來最昂貴。
	固定收益 Fixed Income				中國經濟或出現週期性反彈，如果中美貿易戰降溫，加上內地政府持續推出措施穩定經濟，這將對風險資產及內房行業提供良好支援。
	商品 Commodities				風險偏好上升構成近期阻力。美國國債收益率持續下降一直是今年早些時候金價的關鍵支撐因素之一。
股票細分 Equity Sub-Group	港股 HK				本地事件逐步降溫，加上中美大機會簽署首階段協議，港股有機會已見底部。
	美股 U.S.				2020 總統大選，不明朗因素增加，提防美股短線回調。
	歐股 Euro				經濟增長放緩、以及缺乏通脹，令歐洲央行 (ECB) 重新啟動量化寬鬆計劃，將存款利率從-0.4%下調 10 個點子至 -0.5%，增長仍面臨下行風險。
債券細分 Bond Sub-Group	投資級別 Investment Grade				高評級長年期債券的投資(5 至 10 年)有利平衡風險，尤其偏好美國投資級別(IG)企業債券。美國金融業及防守性債券，例如公用行業，有利對沖下行風險。
	高息債 High Yield				如果風險情緒維持正面，高息債券或可繼續跑贏
	新興市場債 Emerging Market				環球固定收益資產中，美元計價的新興市場債券將提供較好的價值。亞洲高收益(HY)企業債券有投資機會，尤其是內地房地產行業。
商品細分 Commodity Sub-Group	原油 Crude Oil				由於需求減少，石油輸出國組織正在考慮進一步減產，以支持油價。
	黃金 Gold				憂慮原油供應或中斷，令最初油價急升每桶 10 美元，但在沙特表示供應很快恢復時，油價急速回吐。不過，事件反映敏感的原油設施在該地區中比較集中



1 月恒指好淡分界線為 28000 點

指數於去年 12 月中已經開始走強，2020 年初明顯加快節奏，惟美國及伊拉克局勢突然緊張，上周五單日波幅超過 300 點，升轉跌，同時美股指數期貨亦急跌，市場情緒有少許敏感。不過目前狀況仍未失守好淡分界線，難以判斷為逆轉，要考慮美股表現，除非恒指跌穿 27900-28000 水平。

美團 (3690) ; 止蝕\$97.65

眾安保險 (6060) : 止蝕\$23.85

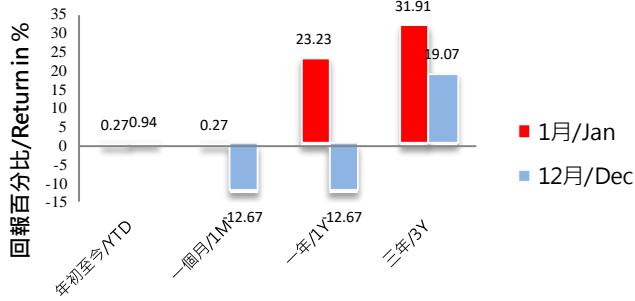
石藥 (1093) : 止蝕\$16.65

洛陽鉬業 (3993) : 止蝕\$2.85

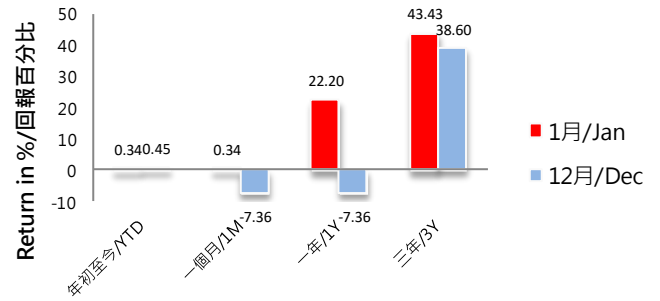


環球股市指數 Global Equity Market Indices

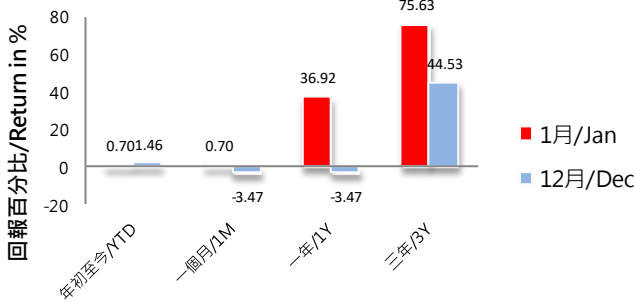
MSCI 所有國家世界指數/MSCI AC World Index



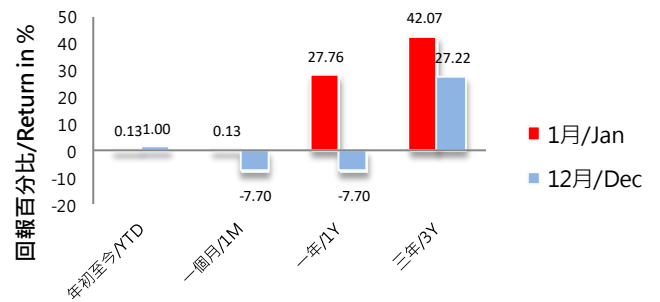
道瓊斯工業平均指數/DJ Industrial Average



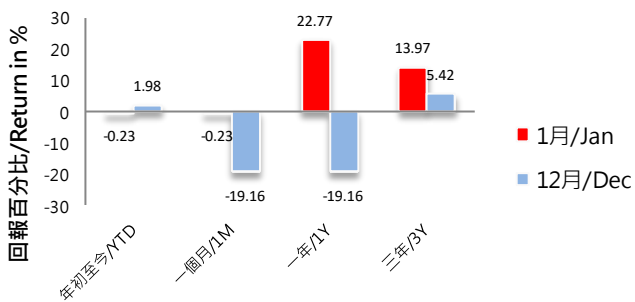
納斯達克100指數/NASDAQ 100



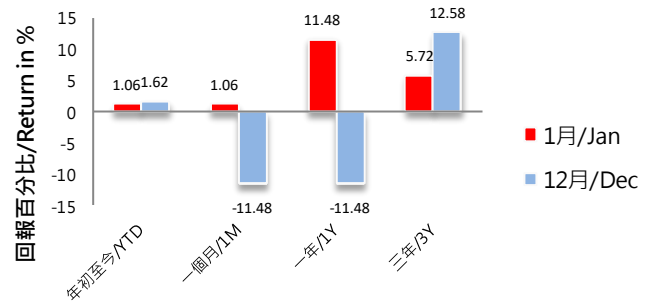
標普500/S&P 500



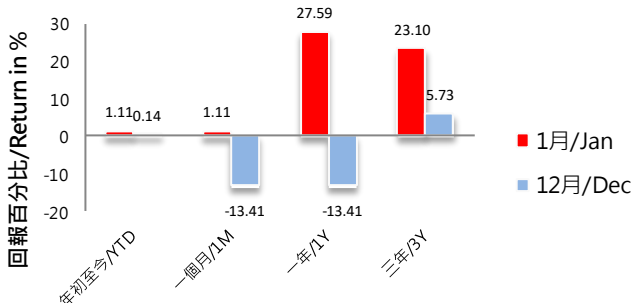
德國法蘭克福DAX指數/DAX Index



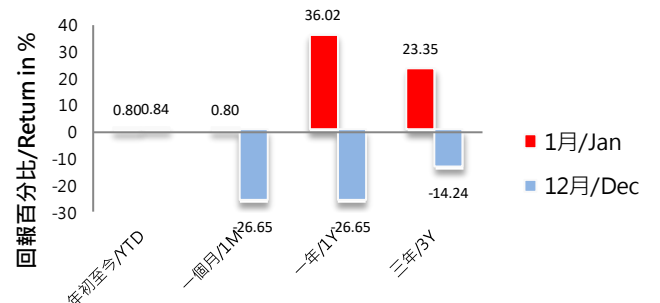
富時100指數/FTSE 100 Index



法國CAC 40指數/CAC 40 Index



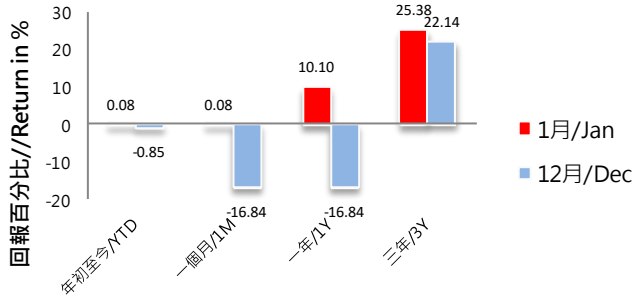
滬深300指數/CSI 300 Index



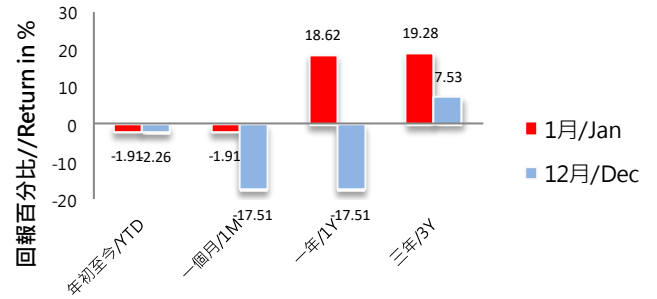


環球股市指數 Global Equity Market Indices

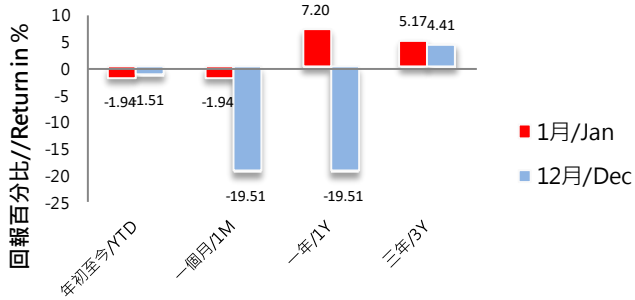
恒生指數/Hang Seng Index



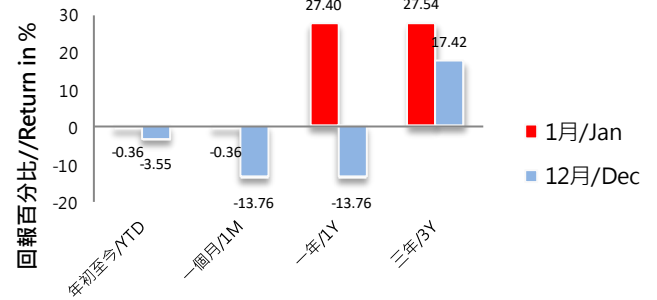
日經225指數/NIKKEI 225



韓國KOSPI指數/KOSPI Index



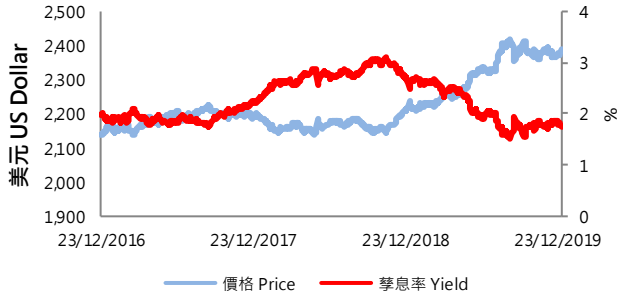
台灣證交所加權指數/Taiwan Taiex Index



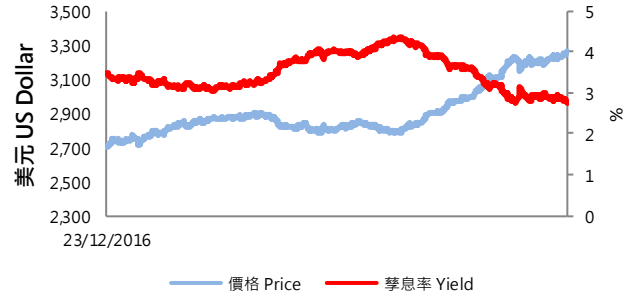


環球債市指數 Global Bond Market Indices

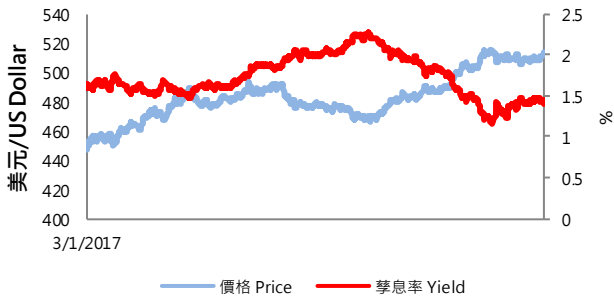
美國國庫債 US Treasury



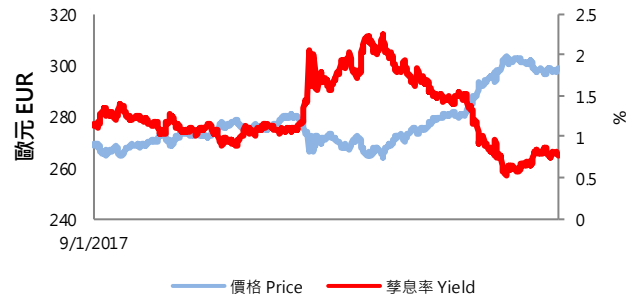
美國企業債 US Corporate



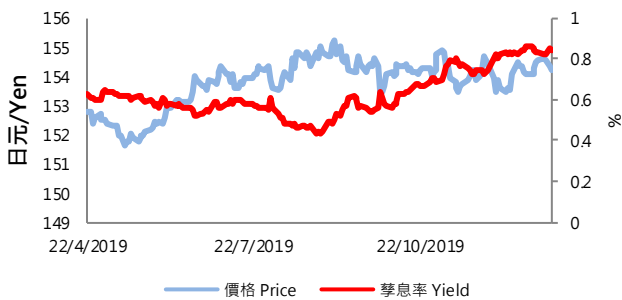
環球債市 Global Aggregate



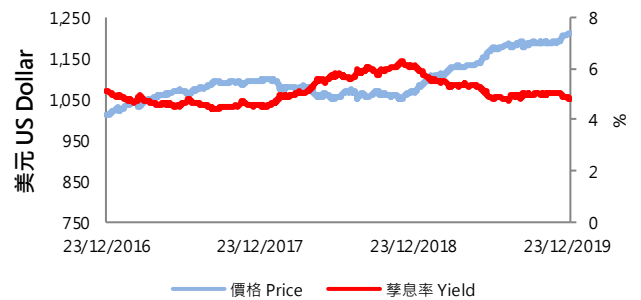
歐洲債市 Euro Aggregate



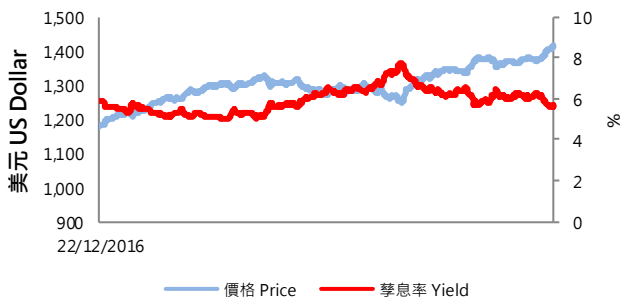
亞太市場債 Asian Pacific Aggregate



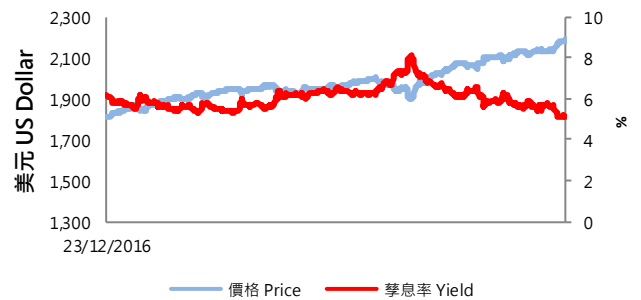
新興市場債 EM Aggregate



環球高息債 Global High Yield



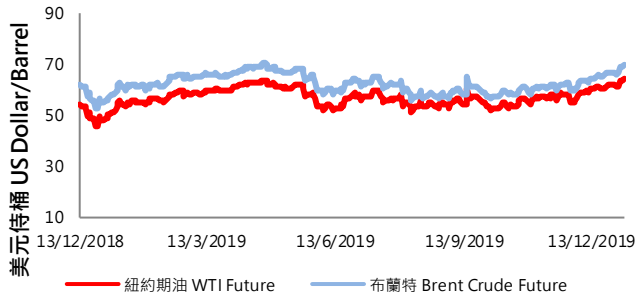
美國高息債 US High Yield



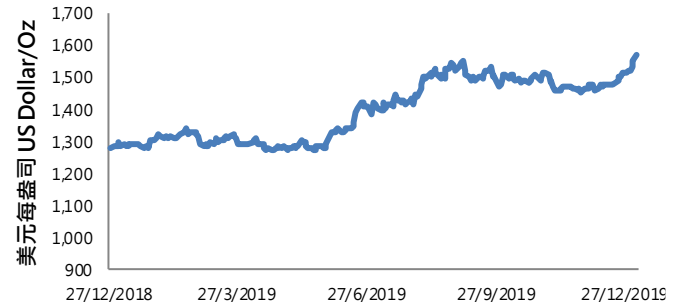


商品及外匯 Commodities and FX

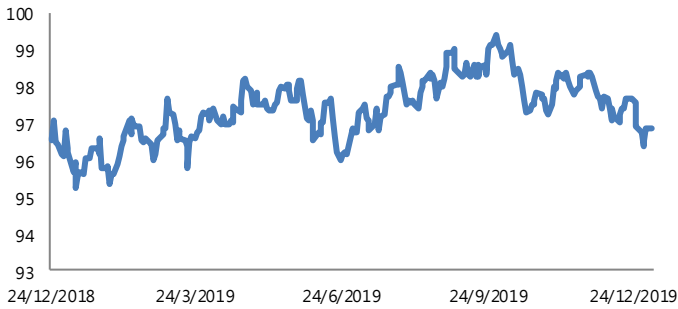
紐約及布蘭特期油 WTI & Brent Crude Future



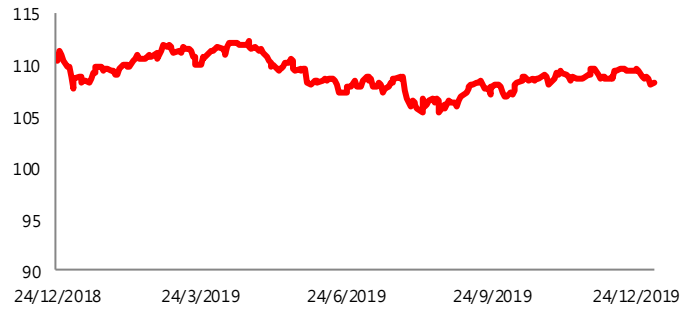
金價 Gold Price



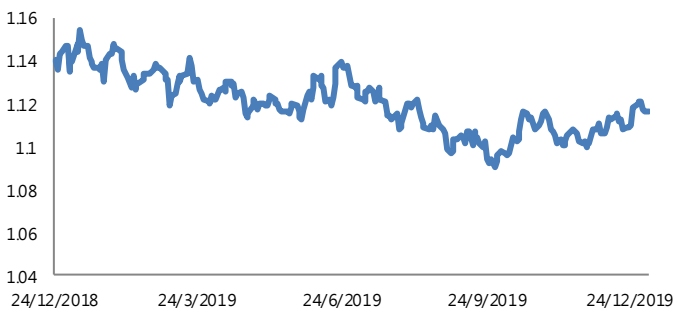
美元指數 US Dollar Index



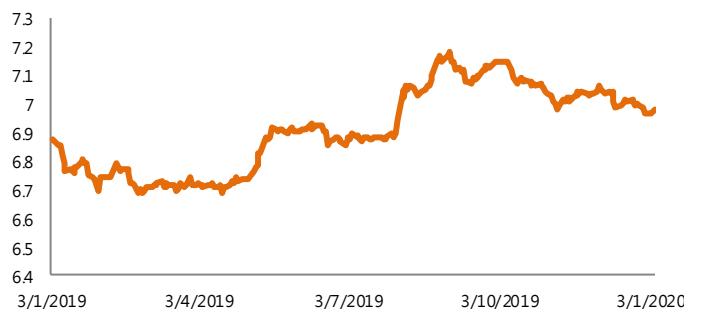
美元兌日元 USDJPY



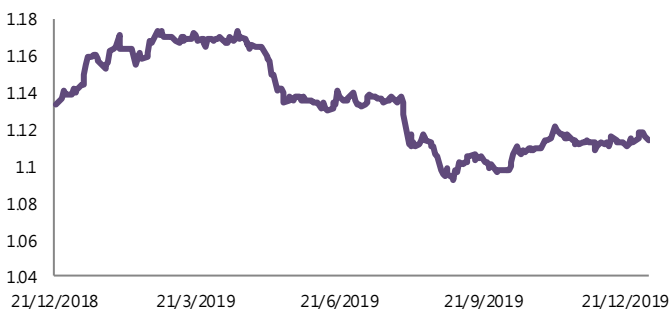
歐元兌美元 EURUSD



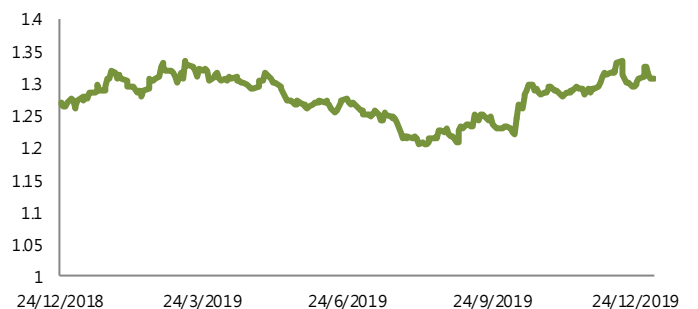
美元兌人民幣 USDCNY



人民幣兌港元 CNYHKD



英鎊兌美元 GBPUSD





Forwin Capital Management Limited

富榮資產管理有限公司

研究員：	袁嘉麟
持牌編號：	BIY807
電郵：	karlon.yuen@forwin-holding.com
電話：	0085228953391

聯絡

香港金鐘道 89 號力寶中心一座 21 樓 B 室

電話：(852) 2895 9931

圖文傳真：(852) 2572 9166

網址：<https://www.forwin-holding.com>

電郵：fwc.info@forwin-holding.com

重要聲明

除非另有指明，本報告由富榮資產管理有限公司及/或其非美國附屬機構編制，並由富榮資產管理有限公司及/或其非美國附屬機構刊發。本報告的內容只供備閱，所載的資料及意見如有任何更改，本公司並不另行通知。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。富榮資產管理有限公司及其母公司、控股公司、子公司及附屬公司，及其或其各自的董事、管理人員、合夥人、代表或雇員對本報告或任何其內容的準確性或完整性或其他方面無作出任何陳述或保證，並不承擔由於使用、出版、或分發全部或部分報告或其任何內容而產生的任何性質的任何直接或間接損失或損害的任何責任。本報告並不構成被視為出售或購買證券或其他投資標的的邀請或向人作出邀請。本報告中所指的投資及服務可能不適合個別客戶，不構成客戶私人諮詢建議。在任何情況下，本報告中的資訊或所表述的意見均不構成對任何人的投資建議。

富榮資產管理有限公司及其子公司或附屬公司，或其或其各自的董事、管理人員、合夥人、代表或雇員將不時就本報告提及的公司直接或間接擁有權益，可能是為其作為交易當事人或代理人，或涉及其發行的主要莊家活動，或為其提供有關投資或投資銀行服務的重要意見或投資服務，因此投資者需留意有關利害關係的存在。

Risk Disclaimer

This publication is produced by Forwin Capital Management Limited and/or its non-U.S. affiliates, and distributed by Forwin Capital Management Limited and/or its non-U.S. affiliates, except to the extent expressly provided herein. This publication and the contents hereof are intended for information purposes only, and may be subject to change without further notice. Any use, disclosure, distribution, dissemination, copying, printing or reliance on this publication for any other purpose without our prior consent or approval is strictly prohibited. Nether Forwin Capital Management limited nor any of its respective parent, holding, subsidiaries or affiliates, nor any of its respective directors, officers, servants, and employees, represent nor warrant the accuracy or completeness of the information contained herein or as to the existence of other facts which might be significant, and will not accept any responsibility or liability whatsoever for any use of or reliance upon this publication or any of the contents hereof. Neither this publication, nor any content hereof, constitute, or are to be constructed neither as, an offer or solicitation of an offer to buy or sell any of the securities or investments mentioned herein in any country or jurisdiction nor, unless expressly provided, any recommendation or investment opinion or advice. Any view, recommendation, opinion or advice expressed in this publication may not necessarily reflect those of Forwin Capital Management Limited, and/or its affiliates nor any of its respective directors, officers, servants and employees except where the publication states otherwise. This research report is not to be relied upon by any person in making any investment decision or otherwise advising with respect to, or dealing in, the securities mentioned, as it does not take into account the specific investment objectives, financial situation and particular needs of any person.

Forwin Capital Management Limited, its subsidiaries or affiliates, or its or their respective directors, officers, and employees from time to time have trades as principals, or have positions in, or have other interests in the securities of the company under research including market making activities, derivatives in respect of such securities or may have also performed investment banking and other services for the issuer of such securities. Forwin Capital Management Limited, its subsidiaries or affiliates do and seek to do business with the company(s) covered in this research report. Therefore, investors should be aware that a conflict of interest may exist.

