



- 新冠病毒疫情持續勢頭不減，全球感染人數接近 30 萬
- 各國政府及央行全力救市 量寬時代再現

市場表現

股票市场指数	收市价	五天变幅	指数变动%				年初至今
			一个月	三个月	六个月	年初至今	
MSCI世界指数	1,651	-3.04	-31.29	-29.77	-24.74	-30.00	
MSCI ACWI Index	397	-3.11	-30.66	-29.52	-24.27	-29.74	
MSCI新兴市场指数	803	-3.59	-25.92	-27.74	-20.88	-27.94	
MSCI AC Asia Ex. Japan Index	531	-3.50	-21.44	-22.58	-15.22	-22.87	
道琼工业平均指数	19,174	-17.30	-33.87	-32.84	-28.85	-32.81	
标准普尔500指数	2,305	-14.98	-30.94	-28.51	-22.96	-28.66	
纳斯达克100指数	6,994	-12.52	-25.96	-19.57	-10.54	-19.91	
德国法兰克福DAX指数	8,929	-3.28	-34.25	-32.87	-27.66	-32.61	
富时100指数	5,191	-3.27	-29.89	-31.91	-29.15	-31.18	
法国CAC40指数	4,049	-1.69	-32.85	-32.85	-28.09	-32.27	
俄罗斯RTS指数	924	-6.80	-39.38	-39.79	-32.71	-40.33	
香港恒生指数	21,821	-5.39	-20.09	-21.80	-16.78	-22.59	
上海证券交易所综合指数	2,676	-4.06	-11.96	-9.67	-10.11	-12.26	
深圳证交所综合指数	1,649	-3.69	-13.55	-1.13	-0.67	-4.30	
上海深圳沪深300指数	3,545	-4.92	-14.58	-10.65	-8.89	-13.47	
日经225指数	16,910	-2.99	-27.98	-29.00	-23.41	-28.52	
韩国KOSPI指数	1,481	-13.61	-31.51	-32.78	-29.18	-32.59	
台湾证交所加权股价指数	8,890	-8.52	-23.93	-26.05	-18.58	-25.90	

债券市场指数	收市价	五天变幅	指数变动%				年初至今
			一个月	三个月	六个月	年初至今	
彭博巴克莱全球债券指数	495	-4.00	-3.86	-2.65	-3.14	-3.31	
彭博巴克莱欧洲债券指数	286	0.29	-6.24	-3.85	-5.47	-3.84	
彭博巴克莱亚洲债券指数	153	0.25	-2.32	-0.97	-1.00	-1.30	
彭博巴克莱新兴市场美元债券指数	1,059	-5.75	-14.71	-12.14	-10.72	-12.39	
彭博巴克莱美国国债债券指数	2,520	-1.37	3.31	6.55	5.76	6.34	
彭博巴克莱美国企业债券指数	2,897	-8.86	-13.32	-10.34	-9.40	-10.58	
彭博巴克莱全球高息债指数	1,135	-7.85	-20.44	-19.37	-17.30	-19.75	
彭博巴克莱美国高息债指数	1,787	-7.39	-19.09	-18.02	-16.27	-18.11	

主要商品	收市价	五天变幅	价格变动%				年初至今
			一个月	三个月	六个月	年初至今	
纽约期油	23	-21.66	-57.53	-61.93	-59.37	-62.11	
布兰特期油	26	-12.88	-54.82	-59.20	-56.90	-59.52	
黄金	1,494	-1.30	-9.94	0.58	-1.83	-1.51	

- 新冠病毒肆虐勢頭不減，全球感染人數接近 30 萬，死亡病例一周內激增一倍。義大利死亡人數超過中國。義大利感染新冠死亡人數達到 3,405 人，超過中國成為因新冠病毒死亡人數最多的國家。
- 七國集團協同抗疫，IMF 準備動用萬億美元貸款能力抵禦疫情；英國將承擔受困企業員工至多 80%工資；德國擬舉債 3500 億歐元抗擊疫情；聯儲會加入零利率陣營後啟動緊急計畫，為貨幣市場共同基金提供支持。歐洲央行推出 7,500 億歐元抗疫 QE。日本央行加倍 ETF 購買目標。包括英國、澳大利亞、紐西蘭、南韓、台灣、挪威在內的央行競相降息。
- 上周美國首次申請失業救濟金人數激增至兩年高位。



機構觀點

- 高盛：目前預計第二季度美國國內生產毛額年率萎縮幅度將達到24%，因「美國經濟陷入突然的停頓。」高盛先前預期第二季度GDP萎縮5%；預測的萎縮24%將是GDP終值，因此初值萎縮幅度可能沒有那麼大。
- 霸菱資產管理(亞洲)：恆指破淨後，距離底部或已不遠；加上恆指較低的本益比和較高的股息殖利率，「對於6-12個月的中期投資者而言，港股估值非常有支撐力」。
- 瑞信：現在說市場已經觸底可能還為時過早，但與此同時，我們認為該病毒將是暫時的事件，因此即使我們降低了對全球經濟成長的預測，我們仍然相信2020年經濟將會復甦。
- 美銀：今年全球增長將下滑至2.8%，低於此前預測的3.1%，這將是2009年以來的最低水準。最開始爆發病毒疫情的中國預計將增長5.2%，是1990年以來最差的表現。風險仍然偏向下行。預測沒有包括基本上將導致許多主要城市的經濟活動陷入停頓的病毒全球大流行。
- 中金：中金公司稱，在中國股市將進入估值壓縮尾聲的背景下，未來盈利將成為重要因素，因疫情影響，下調2020年A股的盈利增速至下滑15%。預計一季度業績受中國國內疫情影響較大，二季度海外疫情發酵的影響提升，因此業績下半年才可能逐步恢復。
- 彭博：12位經濟學家的預測中值顯示，今年料成長3.4%。這是1976年經濟萎縮以來，最慢的成長速度。周一發布的數據顯示，1月和2月份中國製造業、零售銷售和投資全面滑坡，所有數據均觸及歷史低點。新冠疫情及防疫措施導致2月份大部分時間經濟停擺，隨著其他國家跟隨中國採取封鎖和隔離措施，經濟前景也在不斷惡化。經濟學家們表示，今年晚些時候經濟能否復甦，將在很大程度上取決於復產的速度和決策者刺激經濟的努力。疫情在全球傳播，可能導致供應鏈中斷、外需萎縮，成為中國復甦的阻礙。



投資策略

	資產類別	負面	中性	樂觀	觀點
主要資產類別 Main Asset Class	股票 Equities				聯儲局符合了早前承諾，於經濟明顯會停滯和市場波動性增加的時期，會動用所有工具去支持增長，惟目前市場信心不足
	固定收益 Fixed Income				預期聯儲局會繼續積極行動，包括可能加大和擴大量寬。
	商品 Commodities				受疫症影響，石油在中國需求面臨危機；全球 ETF 黃金持倉量創新高，市場正避險。
股票細分 Equity Sub-Group	港股 HK				短期反彈機會較高
	美股 U.S.				個人投資者高度參與的美國交易性開放式指數基金 (ETF) 股票持倉量下降，短期有機會反彈
	歐股 Euro				歐洲疫情持續擴散，相信短期走勢維持負面
債券細分 Bond Sub-Group	投資級別 Investment Grade				存續期長的投資級別企業債，可能受惠於國債孳息率下跌，同時，新興市場美元債，也可能因當地政府有能力維持政策支持而具備投資價值。
	高息債 High Yield				花旗預期 2020 年債券違約率將有所上升，但是再融資風險依然較低。高息債現時息差偏小，估值偏高。
	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				OPEC 成員國 1 月每日產出 2,835 萬桶，較 12 月少 64 萬桶。雖然供應減少，但油價仍跌破每桶 60 美元，估計是擔心武漢肺炎疫情或削減中國的石油需求。
	黃金 Gold				全球 ETF 黃金持倉量創新高，市場正避險。



HSI Index		97) Settings		Comparative Returns				
Range	03/13/2020	03/23/2020	Period Daily	No. of Period	10 Day(s)	Table		
Security		Currency	Price Change	Total Return	Difference	Annual Eq		
1) HSI Index		HKD	-9.38%	-9.37%	-	-97.24%		
2) 700 HK Equity		HKD	-3.62%	-3.62%	5.75%	-73.93%		
3) 941 HK Equity		HKD	-9.5%	-9.5%	10.32%	-40.97%		
4) 5 HK Equity		HKD	-3.28%	-3.28%	6.09%	-70.42%		
5) 1299 HK Equity		HKD	-10.71%	-10.71%	-1.34%	-98.40%		
6)								
1M	3M	6M	YTD	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y

環球股市沽壓持續，上周恒指期貨一周高低位差距達 2600 點之幅度，低位低見 20965 點，更大部份傳統藍籌股遭「洗倉」，單日跌幅超過 10%。目前整體大市雖然仍維持弱勢，但節奏及恐慌程度上有緩和跡象，這體現在恐慌指數、指數期權及股票期權的引伸波幅上。

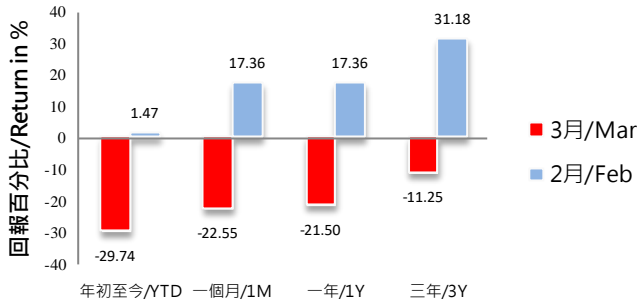
目前市場一面倒趨向造淡，加上港股出現破淨，短期內逆向機會較高，特別在 3 月期指結算日前及 4 月初。按幅度，恒指有機會反彈至 23600-24000 點水平。相反，如持續下行，再失守近期低位則未有出現支持位，視乎疫情狀況。

反彈有機會極急速，好倉只宜部署指數成份股，首選騰訊（700）、中移動（941）、匯控（5）及友邦（1299），全部皆以近期低位止蝕。

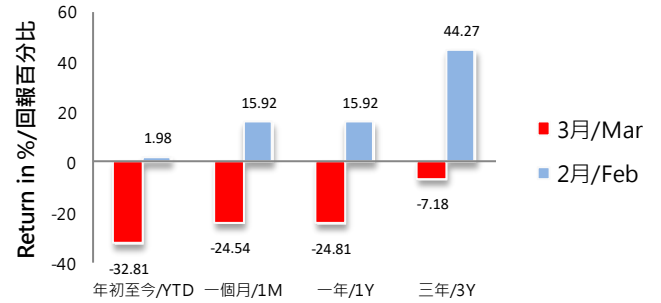
另一方面，中長期市場需關注兩個因素，除了新冠病毒疫情外，同時中美貿易隨時引起第二波市場動盪。按目前特朗普針對中國的言論，似乎正為中美貿易談判埋下伏線，只要中國疫情有好轉，有機會即時向中方要求遵守首階段協議，並開始為疫情展開第二輪報復。



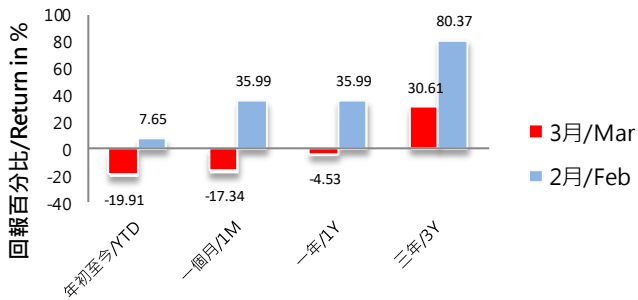
MSCI 所有國家世界指數/MSCI AC World Index



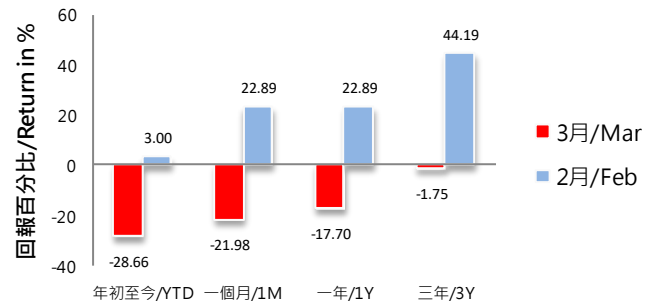
道瓊斯工業平均指數/DJ Industrial Average



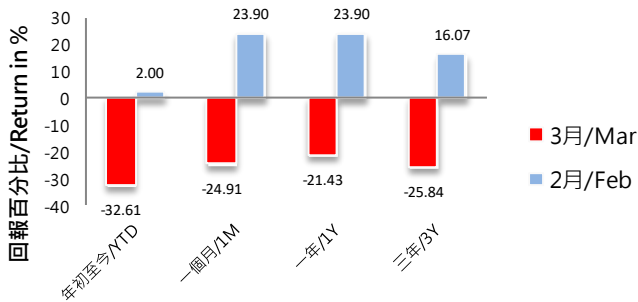
納斯達克100指數/NASDAQ 100



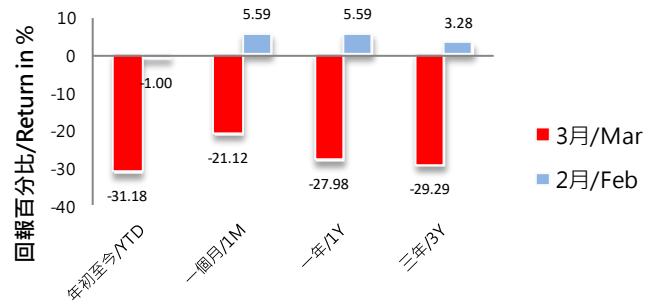
標普500/S&P 500



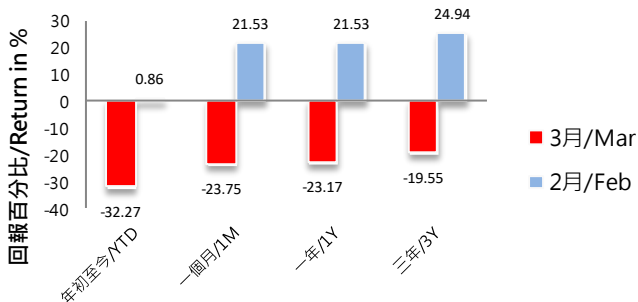
德國法蘭克福DAX指數/DAX Index



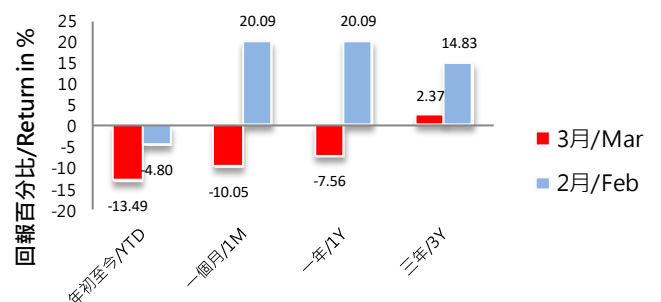
富時100指數/FTSE 100 Index



法國CAC 40指數/CAC 40 Index



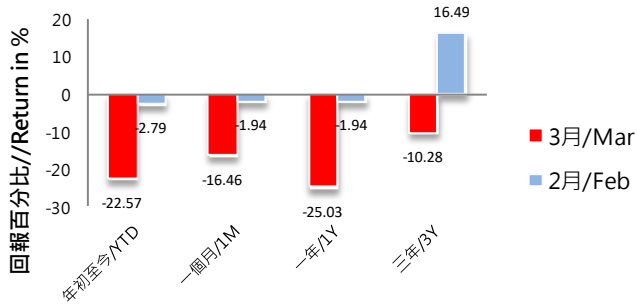
滬深300指數/CSI 300 Index



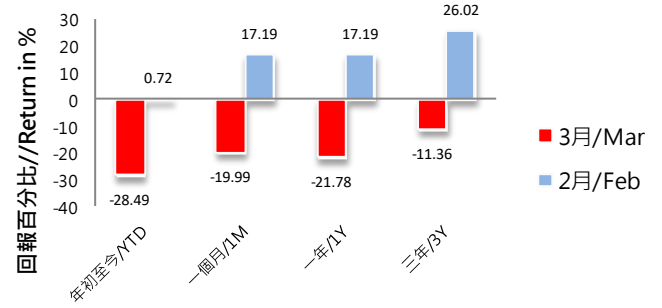


環球股市指數 Global Equity Market Indices

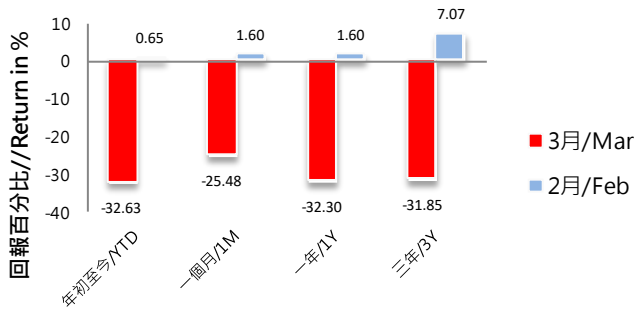
恒生指數/Hang Seng Index



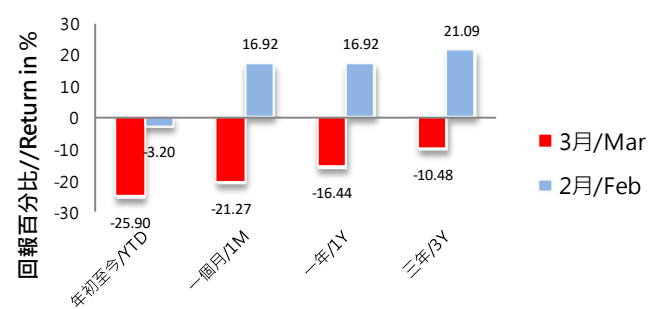
日經225指數/NIKKEI 225



韓國KOSPI指數/KOSPI Index



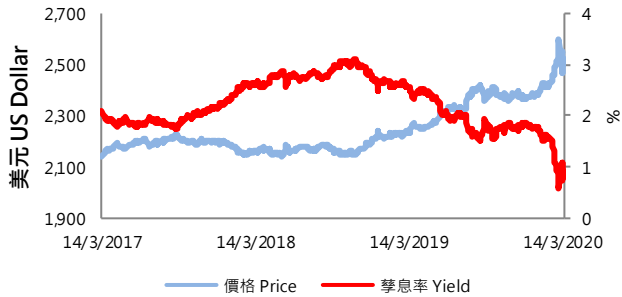
台灣證交所加權指數/Taiwan Taiex Index



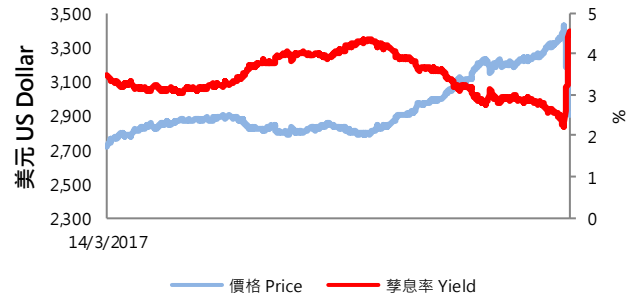


環球債市指數 Global Bond Market Indices

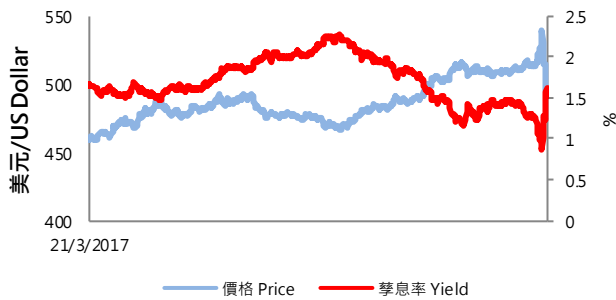
美國國庫債 US Treasury



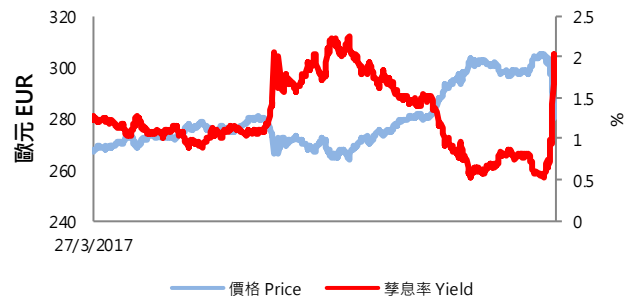
美國企業債 US Corporate



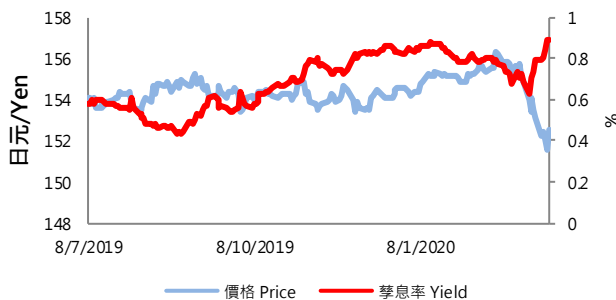
環球債市 Global Aggregate



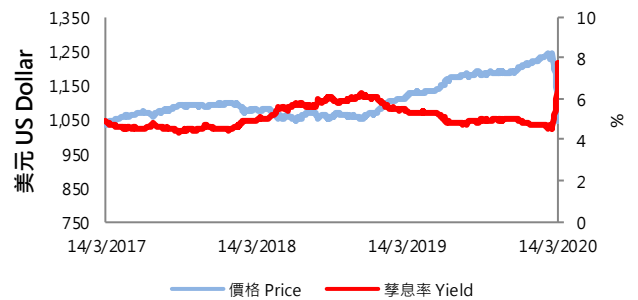
歐洲債市 Euro Aggregate



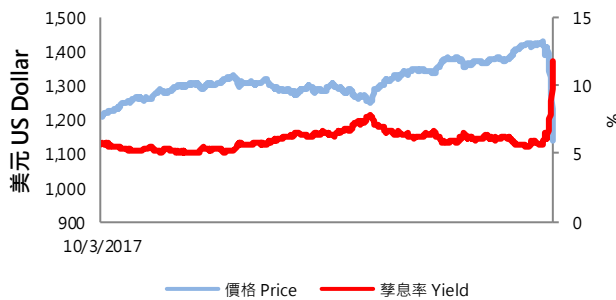
亞太市場債 Asian Pacific Aggregate



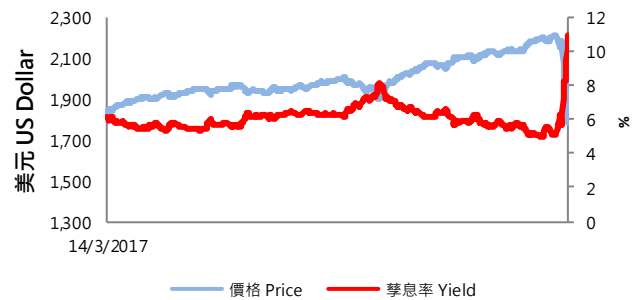
新興市場債 EM Aggregate



環球高息債 Global High Yield



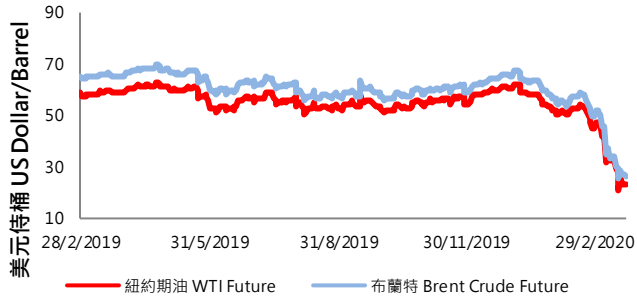
美國高息債 US High Yield



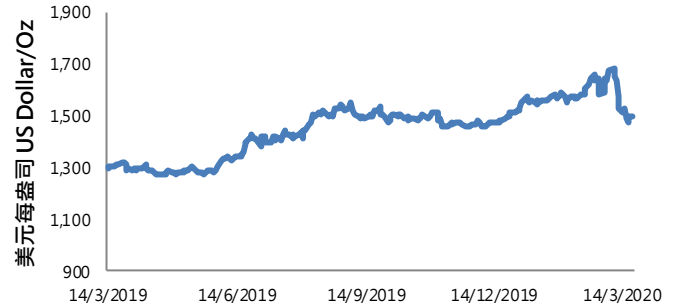


商品及外匯 Commodities and FX

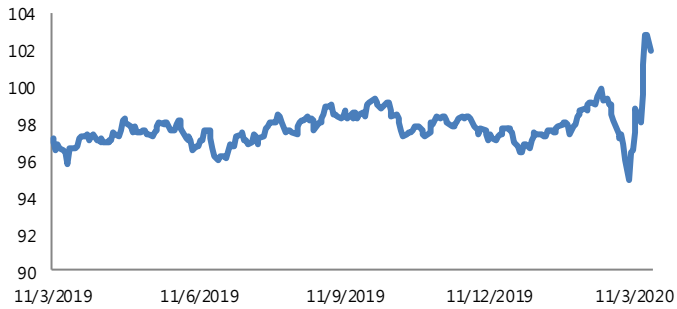
紐約及布蘭特期油 WTI & Brent Crude Future



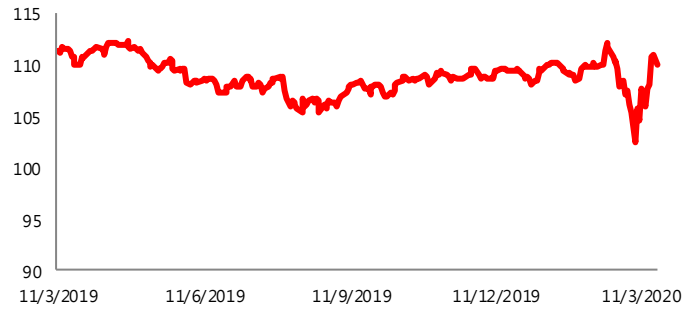
金價 Gold Price



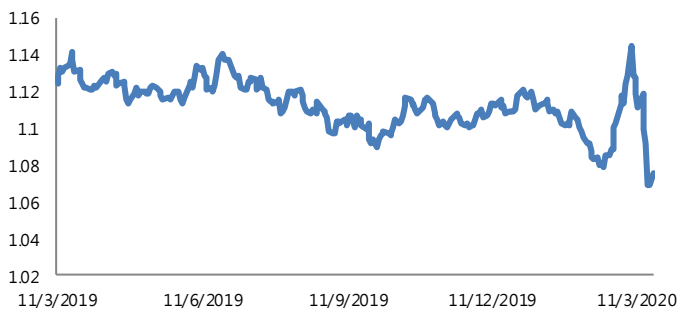
美元指數 US Dollar Index



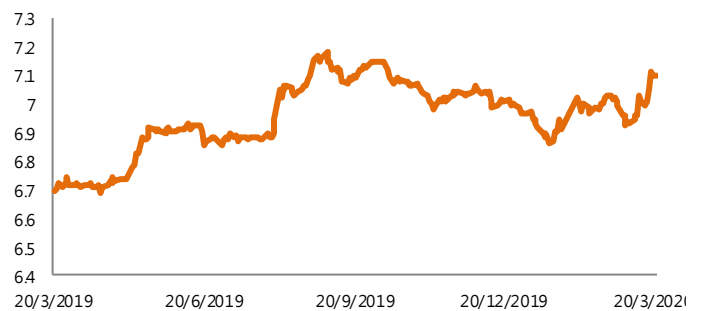
美元兌日元 USDJPY



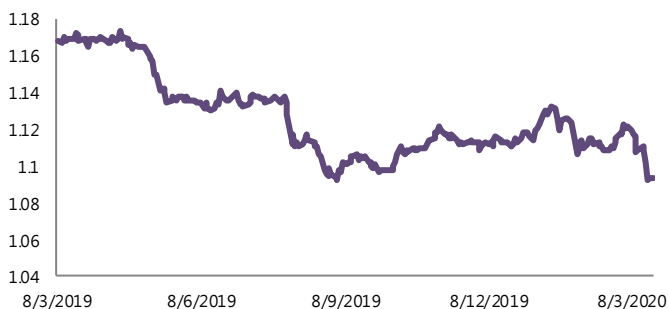
歐元兌美元 EURUSD



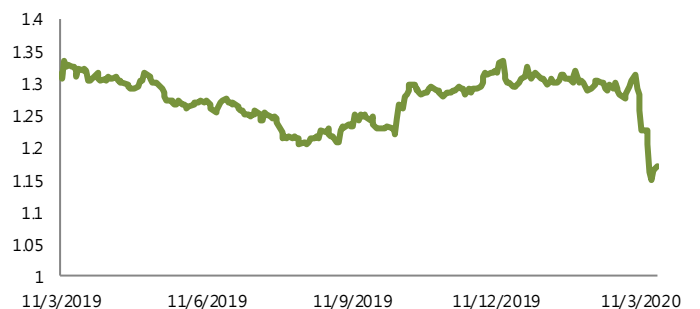
美元兌人民幣 USDCNY



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：fcm.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. Neither 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

