



- 美國進入國家緊急狀態；聯儲局再度緊急大幅降息
- 世衛組織宣布新型冠狀病毒發展成為大流行病

市場表現

股票市场指数	收市价	指数变动%				
		五天变幅	一个月	三个月	六个月	年初至今
MSCI世界指数	1,882	-5.69	-22.61	-19.50	-14.31	-20.22
MSCI ACWI Index	451	-5.73	-22.23	-19.33	-14.17	-20.20
MSCI新兴市场指数	891	-5.98	-19.44	-18.09	-13.23	-20.05
MSCI AC Asia Ex. Japan Index	582	-5.45	-15.70	-13.63	-8.14	-15.43
道琼工业平均指数	23,186	-10.36	-21.13	-17.89	-14.37	-18.76
标准普尔500指数	2,711	-8.79	-19.80	-15.05	-9.57	-16.09
那斯达克100指数	7,995	-6.27	-16.92	-6.71	1.82	-8.45
德国法兰克福DAX指数	9,232	-20.01	-32.83	-31.14	-25.43	-30.32
富时100指数	5,366	-16.97	-27.57	-28.63	-26.71	-28.85
法国CAC40指数	4,118	-19.86	-32.14	-31.27	-26.49	-31.11
俄罗斯RTS指数	992	-25.09	-35.39	-34.64	-28.97	-35.98
香港恒生指数	23,493	-6.18	-15.54	-14.59	-13.39	-16.66
上海证券交易所综合指数	2,873	-2.39	-1.51	-3.73	-5.20	-5.81
深圳证交所综合指数	1,789	-2.93	0.52	6.06	6.15	3.81
上海深圳沪深300指数	3,844	-3.82	-3.60	-3.59	-2.87	-6.16
日经225指数	17,418	-11.58	-26.47	-27.28	-20.79	-26.37
韩国KOSPI指数	1,766	-9.64	-21.27	-18.53	-14.35	-19.63
台湾证交所加权股价指数	9,961	-9.26	-15.70	-16.57	-8.60	-16.97

债券市场指数	收市价	指数变动%				
		五天变幅	一个月	三个月	六个月	年初至今
彭博巴克莱全球债券指数	514	-4.62	0.06	0.81	1.42	0.47
彭博巴克莱欧洲债券指数	290	-2.46	-4.79	-2.95	-4.04	-2.55
彭博巴克莱亚洲债券指数	153	-0.58	-1.41	-0.88	-0.67	-0.94
彭博巴克莱新兴市场美元债券指数	1,145	-5.18	-7.29	-4.65	-2.85	-5.31
彭博巴克莱美国国库债券指数	2,513	-3.22	3.80	6.00	6.38	6.03
彭博巴克莱美国企业债券指数	3,179	-6.47	-4.28	-1.62	0.65	-1.88
彭博巴克莱全球高息债指数	1,271	-5.67	-10.82	-9.25	-7.28	-10.16
彭博巴克莱美国高息债指数	1,990	-4.16	-9.85	-8.22	-6.75	-8.84

主要商品	收市价	价格变动%				
		五天变幅	一个月	三个月	六个月	年初至今
纽约期油	31	0.80	-40.02	-47.23	-46.31	-48.05
布兰特期油	33	-3.70	-42.15	-47.63	-47.85	-48.84
黄金	1,534	-8.69	-2.95	3.95	2.40	1.13

- 聯儲會周日將聯邦基金利率目標區間下調1個百分點至近零水平，並將增加債券持有規模7000億美元，以幫助美國經濟抵禦新冠病毒疫情的衝擊。聯儲會同時還宣布其他幾項行動，包括銀行可以從貼現窗口借款長達90天，並將存款準備金利率降至零。聯儲會還與其他主要央行將常備美元流動性互換安排利率下調了25個基點。
- 特朗普總統13日在白宮宣布，因應新冠肺炎疫情蔓延，全美進入緊急狀態，並將依法動用行政權力與500億美元的聯邦資金，指揮調度各地的救災防疫，也將投入資金幫助經濟復甦。
- 世界衛生組織宣布新型冠狀病毒疫情現在已發展為大流行病，敦促各國政府加強力度遏制疫情。目前全球確診新冠病毒病例已超12萬，超過4,300人死亡。



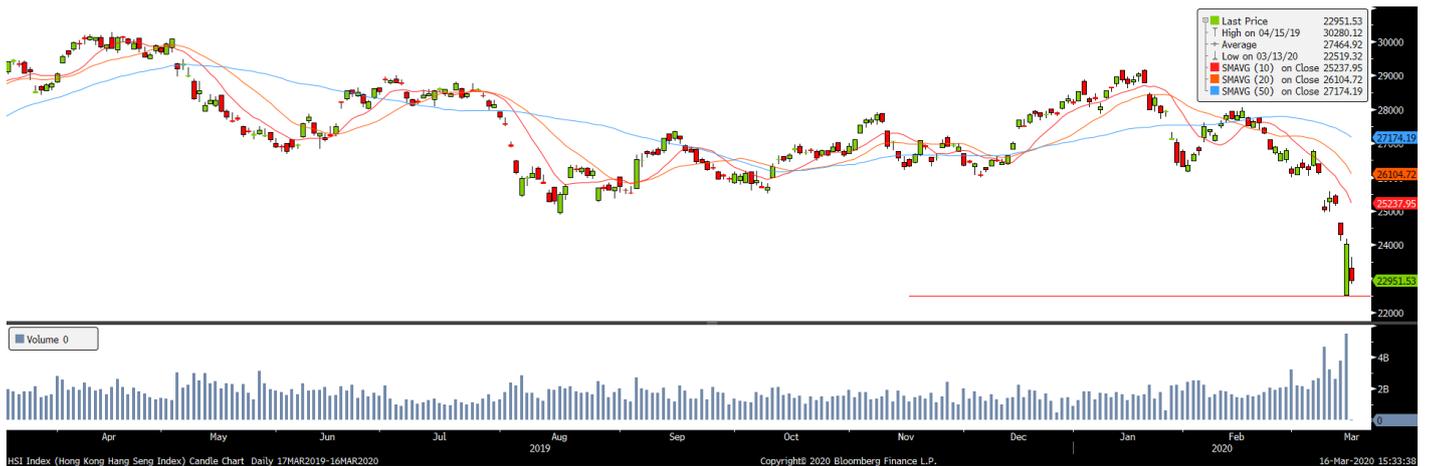
機構觀點

- 高盛：隨著已經對亞洲造成嚴重影響的新型冠狀病毒疫情蔓延至美國和歐洲，大宗商品需求正面臨著自全球金融危機以來最大的衝擊。中國經濟活動受到的破壞已經導致石油需求每天損失約400萬桶，而在2008年和2009年的大蕭條期間，這一數字為500萬桶。隨著歐洲、中東和美國不斷報告新增病例，經濟影響很可能在未來一個月擴大到大西洋地區。對於石油和其他能源產品，任何受影響的需求都將被視為一去不復返，而鋼鐵和鋁等其他大宗商品減少的消費量則可能推後出現。對貨幣和財政刺激拯救此類延期需求的預期將可能會導致未來大宗商品價格的震盪。高盛表示，另一方面，黃金「對病毒具有免疫力」，並且表現優於日圓或瑞士法郎等其他避險資產。
- 摩根士丹利：受到新冠病毒疫情重創的中國、新加坡和澳大利亞股市如今可以為投資者提供疫情庇護所。上調了這三個國家股市在其亞太及新興市場配資模型中的評級，理由是預料中公共衛生緊急狀況範圍擴大形勢下可能出現的進一步政策刺激措施，以及這些股票相對較低的估值。決定增持中國和新加坡股票，並因其所具有的相對韌性而持有澳大利亞股票
- 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。
- 高盛：OPEC和俄羅斯已經開啟石油價格戰，可能會推動原油跌至20美元區間。高盛分析師在報告中稱，布倫特原油價格可能最低跌至每桶20美元，這將考驗一些產油商。高盛表示，價格戰完全改變了石油和天然氣市場的前景，高盛將第二、第三季度的油價預測下調至每桶30美元。「我們認為OPEC與俄羅斯的石油價格戰無疑是在本周末開始的，」高盛分析師稱。「石油市場的預後甚至比2014年11月上一次價格戰啟動時更糟糕，因為冠狀病毒疫情導致石油需求大幅下降。」OPEC與其盟友上周末未能就進一步減產達成協議。周末，沙烏地對原油價格進行了30多年來最大下調，並計畫下個月將石油產量提高到遠超每日1000萬桶的水平，開啟全面價格戰。
- 彭博：彭博全球首席經濟學家歐樂鷹撰文稱，預測全球成長是一個充滿挑戰的時刻。新冠病毒肯定會打擊中國第一季度GDP。復甦速度和其他地區疫情的影響很難預測。供應面驅動下的油價暴跌通常是積極因素。這次，隨著病毒恐慌抑制了需求，事實並非如此。全球市場的極度動盪加劇了不確定性，並可能構成額外阻力：全球經濟成長在第一季度將放緩至1.5%，第二季度將部分復甦，並在年底加速成長。在不久的將來，處於病毒封鎖狀態下的世界不會從油價下跌中受益。相反，油價從2月底的接近每桶60美元跌至3月初的37美元，可能加劇對經濟成長的打擊。但當病毒恐慌過去時，低價將推動復甦。



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				美國已大幅減息，但明顯市場仍擔憂本土疫情較想像中悲觀，市場恐慌情緒仍然高漲。
	固定收益 Fixed Income				投資級別債券的息差和孳息率料進一步減少
	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				受 A 股及美股影響，市場恐慌情緒仍然高漲。
	美股 U.S.				但新冠病毒爆發令增長出現反彈的時間更加不確定。
	歐股 Euro				市場價格已反映歐洲央行放寬政策的影響。
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。



港股短期關鍵低位； 22519（恒指） / 22116（期貨）

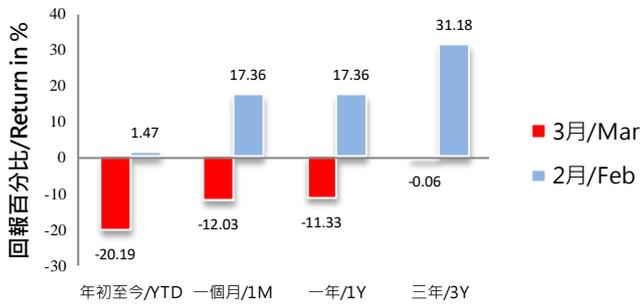
標普短期關鍵低位； 2478（現貨） / 2393（期貨）

納指短期關鍵低位； 7255（現貨） / 6942（期貨）

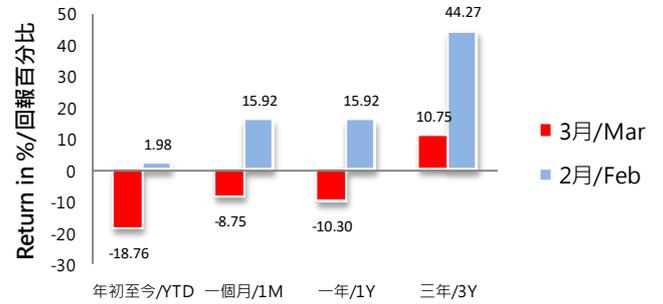
環球股市經歷自金融海嘯以來最恐慌一周，恒指波幅指數（VHSI）及 VIX 上周最高分別達 66.1 及 77.57，恐慌程度接近金融海嘯時水平。根據引伸波幅水平，絕大部份藍籌股已到達極端水平，雖然上周五市場上演「大奇蹟日」，港股由跌過千點水平變至以小跌幅收市，但周日美國緊急大幅減息令市場感到意外，更擔憂疫情的實際狀況可能更悲觀。恐慌市下基本分析及絕大部份指標均會失效，目前市場不缺流動性，只欠信心，因此需留意上述關鍵低位，為上周五主要指數現貨及期貨的全日低位，如果再明顯跌穿表示市場價格仍未達到共識，另外更要留意波幅指數在短期內會唔會下跌。



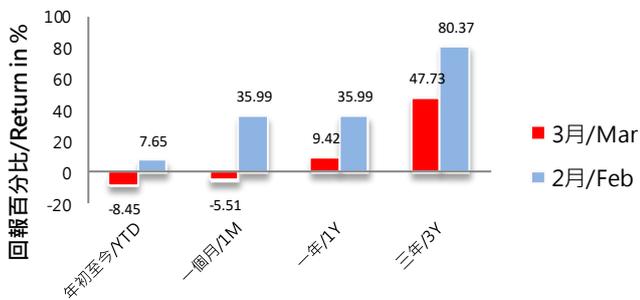
MSCI 所有國家世界指數/MSCI AC World Index



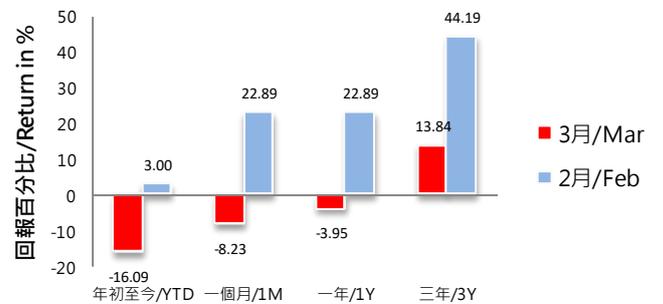
道瓊斯工業平均指數/DJ Industrial Average



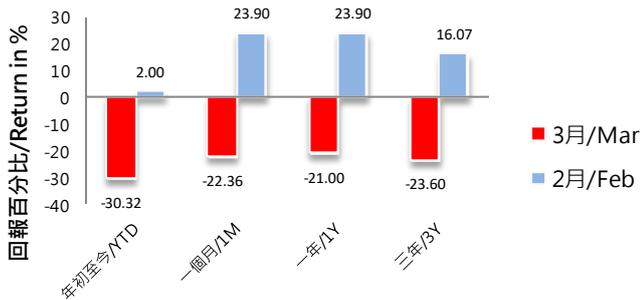
納斯達克100指數/NASDAQ 100



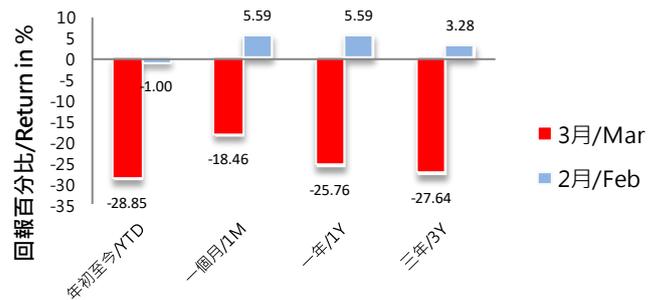
標普500/S&P 500



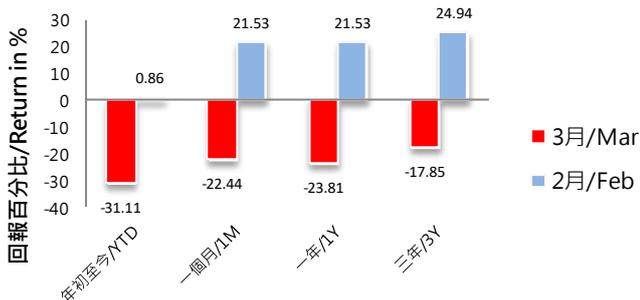
德國法蘭克福DAX指數/DAX Index



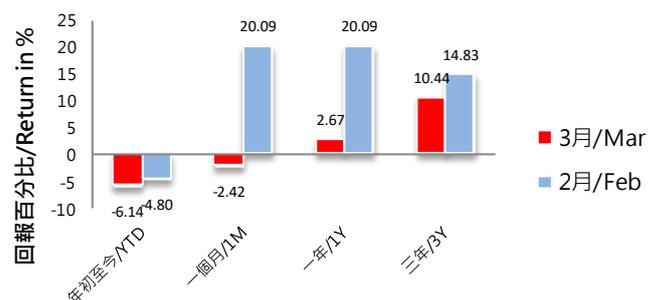
富時100指數/FTSE 100 Index



法國CAC 40指數/CAC 40 Index



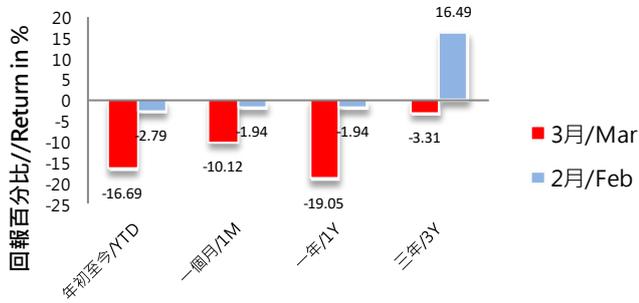
滬深300指數/CSI 300 Index



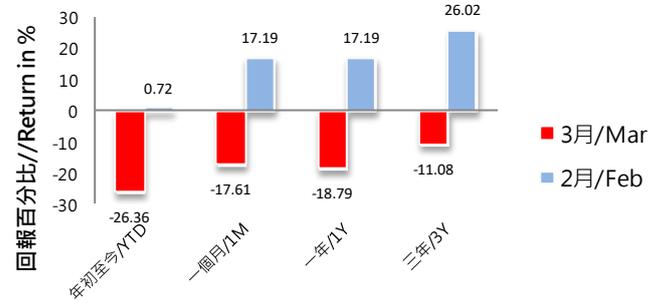


環球股市指數 Global Equity Market Indices

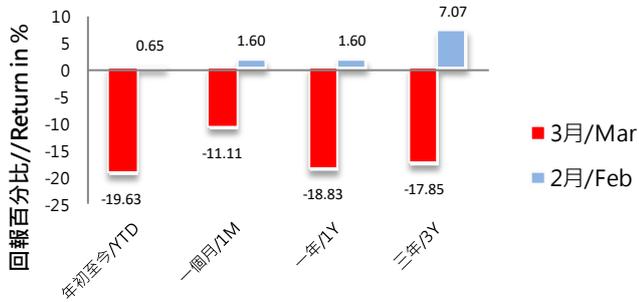
恒生指數/Hang Seng Index



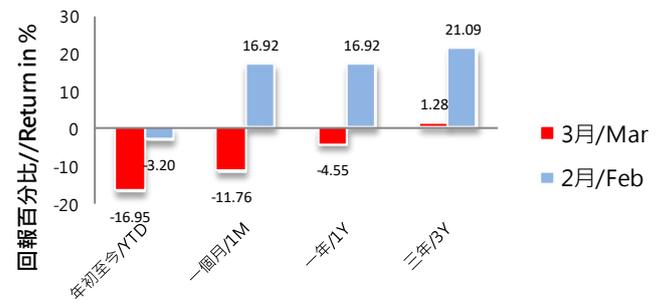
日經225指數/NIKKEI 225



韓國KOSPI指數/KOSPI Index



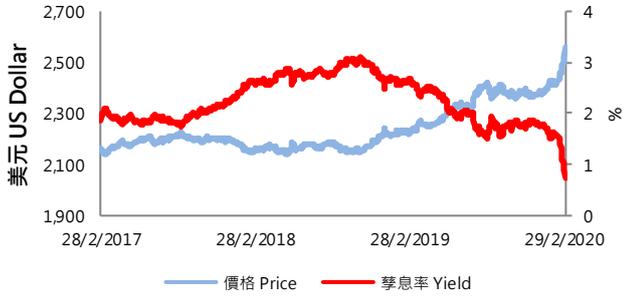
台灣證交所加權指數/Taiwan Taiex Index



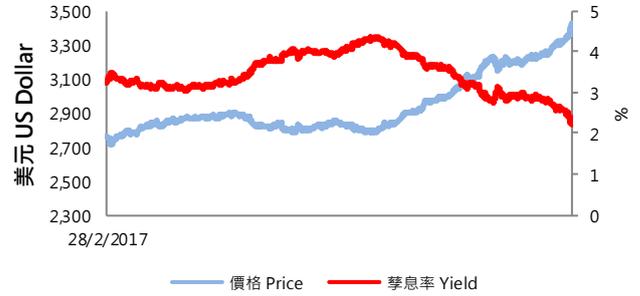


環球債市指數 Global Bond Market Indices

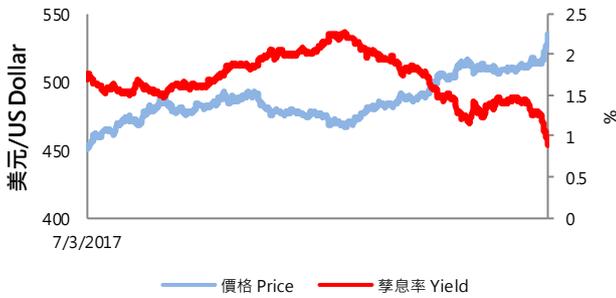
美國國庫債 US Treasury



美國企業債 US Corporate



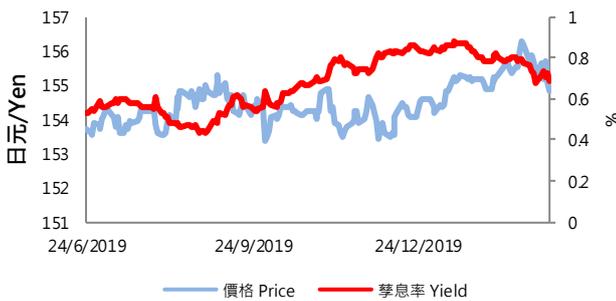
環球債市 Global Aggregate



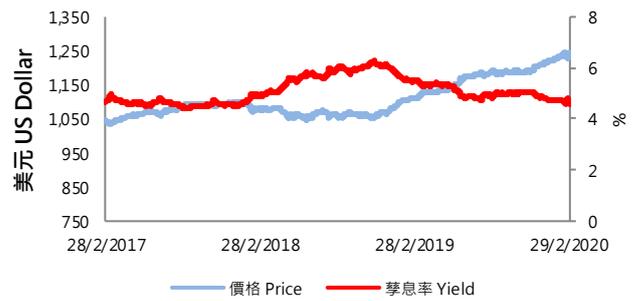
歐洲債市 Euro Aggregate



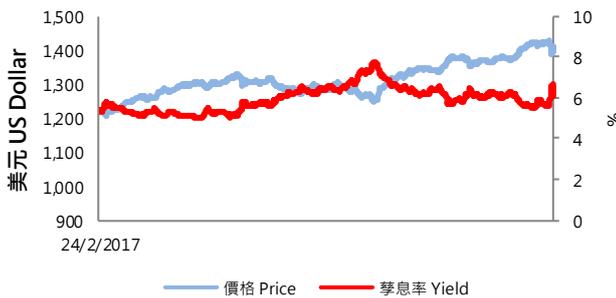
亞太市場債 Asian Pacific Aggregate



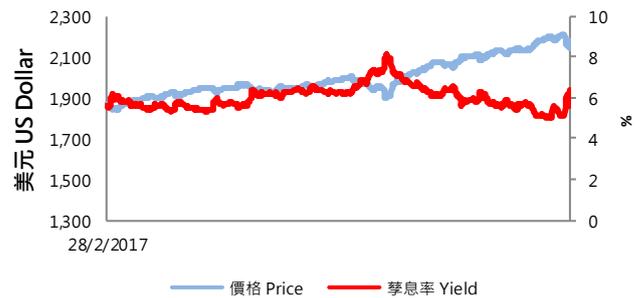
新興市場債 EM Aggregate



環球高息債 Global High Yield



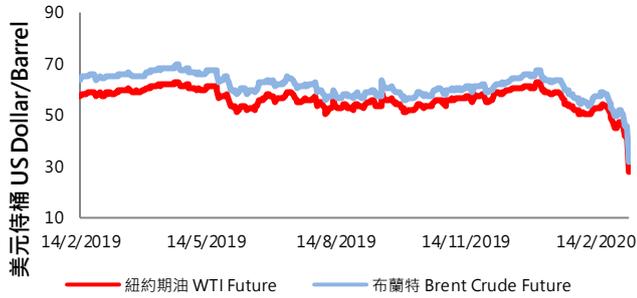
美國高息債 US High Yield



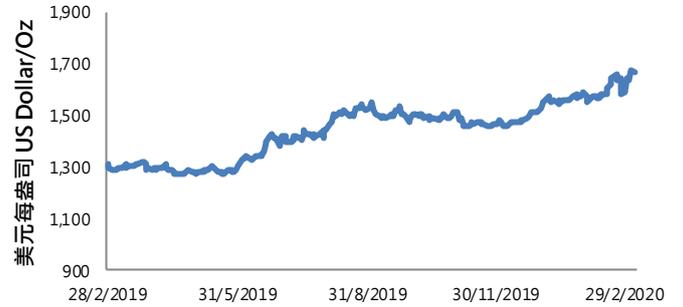


商品及外匯 Commodities and FX

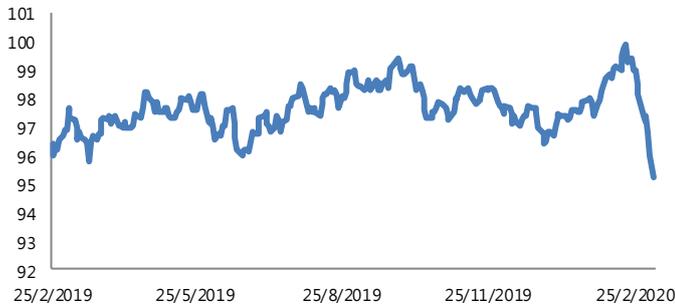
紐約及布蘭特期油 WTI & Brent Crude Future



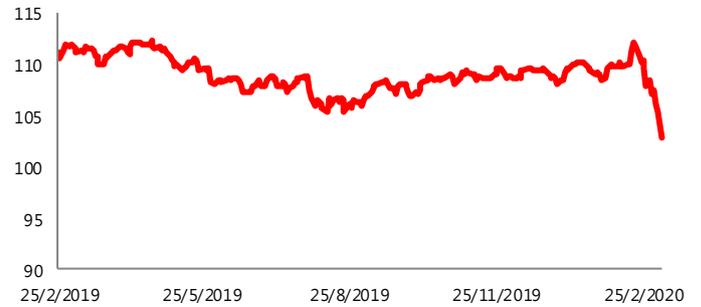
金價 Gold Price



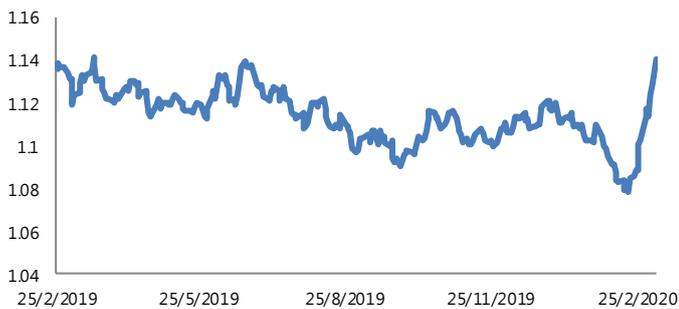
美元指數 US Dollar Index



美元兌日元 USDJPY



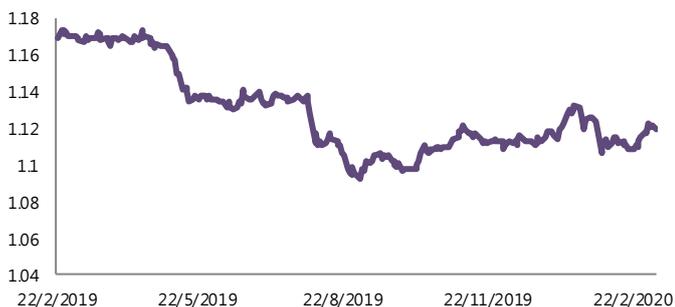
歐元兌美元 EURUSD



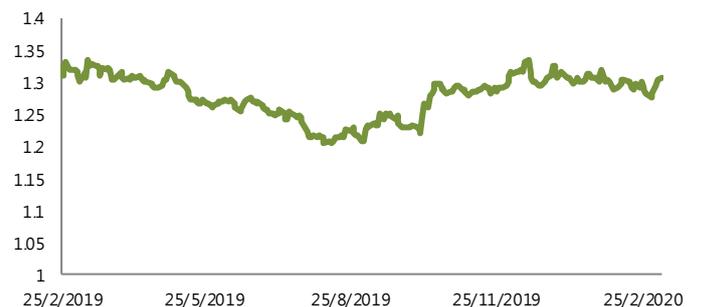
美元兌人民幣 USDCNY



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

