

# 环球投资分析报告



2020年3月21日 13:00

**过去一星期，环球金融市场出现资金极度紧绌的情况，值得投资者多加留意**

过去一星期，欧美、以至环球股市继续录得急剧的波动和持续的沽压。

上星期，美股跌 17%、欧股跌 1.8%、亚洲股市跌 8.8%、香港股市跌 4.9%。

除了继续受到疫情在全球大幅扩散所影响，令投资者担心疫情会严重对经济和企业盈利造成打击外，近日在金融市场发生的资金极度紧绌，亦是令金融市场出现急剧波动的原因之一，值得各位投资者多加留意。

在上星期，环球金融市场出现了金融海啸般资金断裂的情况。

**为甚么环球金融市场突然间出现了金融海啸般资金断裂的情况？**

我们相信，令环球金融市场突然间出现了金融海啸般资金断裂的情况，可能是由于

1. 全球不少企业因疫情的关系，日常生意已/将大受打击，在收入已/预期大幅减少下，不少企业要紧急筹集现金去应对企业的营运支出，令部分企业被迫在不问价的情况下卖出资产去套取现金；
2. 石油价格下跌，令不少石油生产国卖油收入已/将大减，由于过去卖油收入是这些国家主要的经济和政府财政来源，部分这些石油生产国可能需要卖出投资去支持当地的经济和政府开支；
3. 由于过去环球利率持续低企，不少投资者以杠杆的方式来加大投资回报，近日金融市场大跌，自然令这些杠杆投资被追缴保证金，令部分投资者被迫在不问价的情况下卖出资产去填补保证金。

### ***为甚么我们认为环球金融市场出现了金融海啸般资金断裂的情况？***

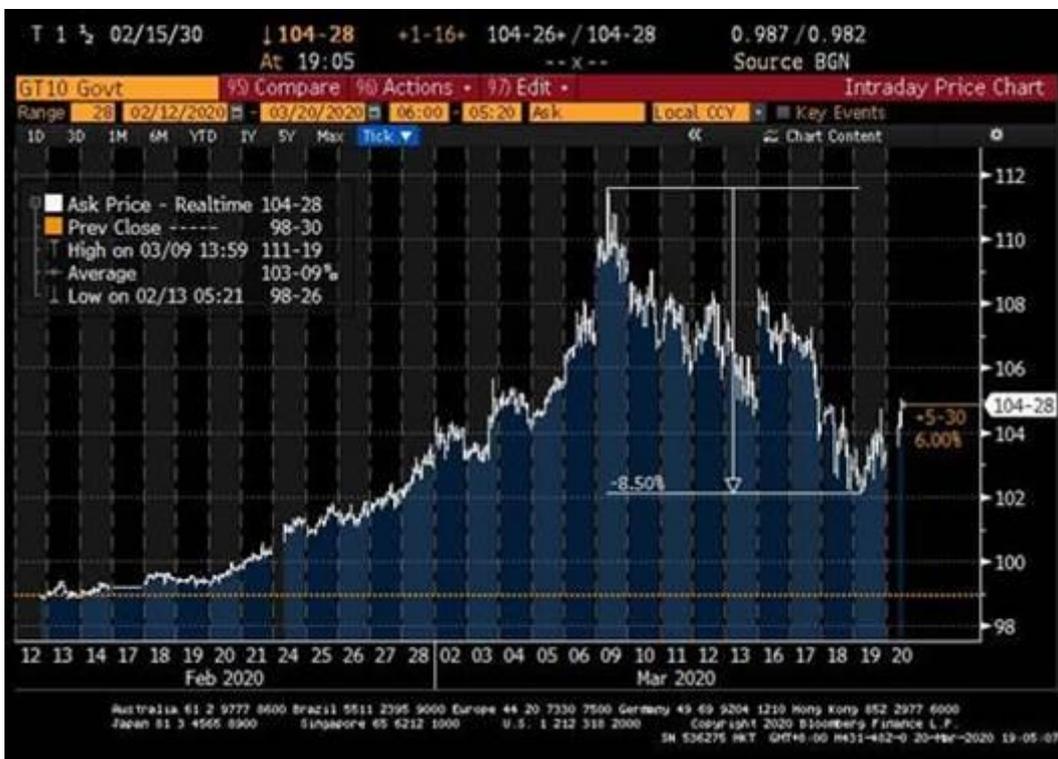
除了环球股市、以至大部分有风险资产全面录得巨大沽压外，很明显的例子，是一些本来应该属于避险资产的如美国国债、德国国债、黄金等，在过去一个多星期都出现了“不寻常”的下跌，而且下跌的幅度并不少(美国十年期国债价格在短短几个交易日最多下跌了 8%、德国十年期国债价格在短短几个交易日最多下跌了 7%、黄金价格在过去两星期下跌了最多 15%)。

除此之外，一些原本亦应该属于抗跌力较高的资产，如投资级别企业债券、公用公司股票等，近日亦受市场资金紧绌、投资者要钱唔要货所影响，亦不能幸免录得大跌的情况。投资级别企业债券在过去两星期下跌了 8%、公用公司股票在过去两星期更下

跌了超过 30%。

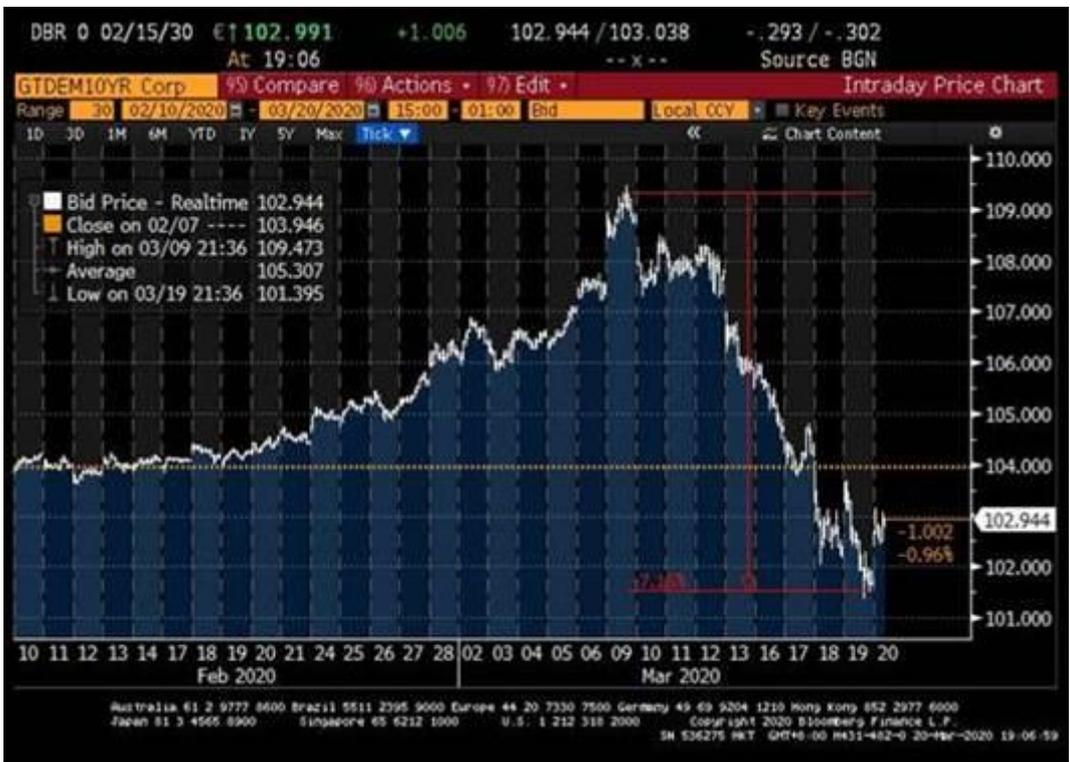
市场上资金紧绌的情况除了令卖家需要贱价卖货外，部分市场更出现有卖家没买家，令更多投资者被迫要涌向一些仍然有流动性的资产市场，令那些资产无辜地面对更多的沽压。

**美国十年期国债价格：在短短几个交易日最多下跌了 8%**



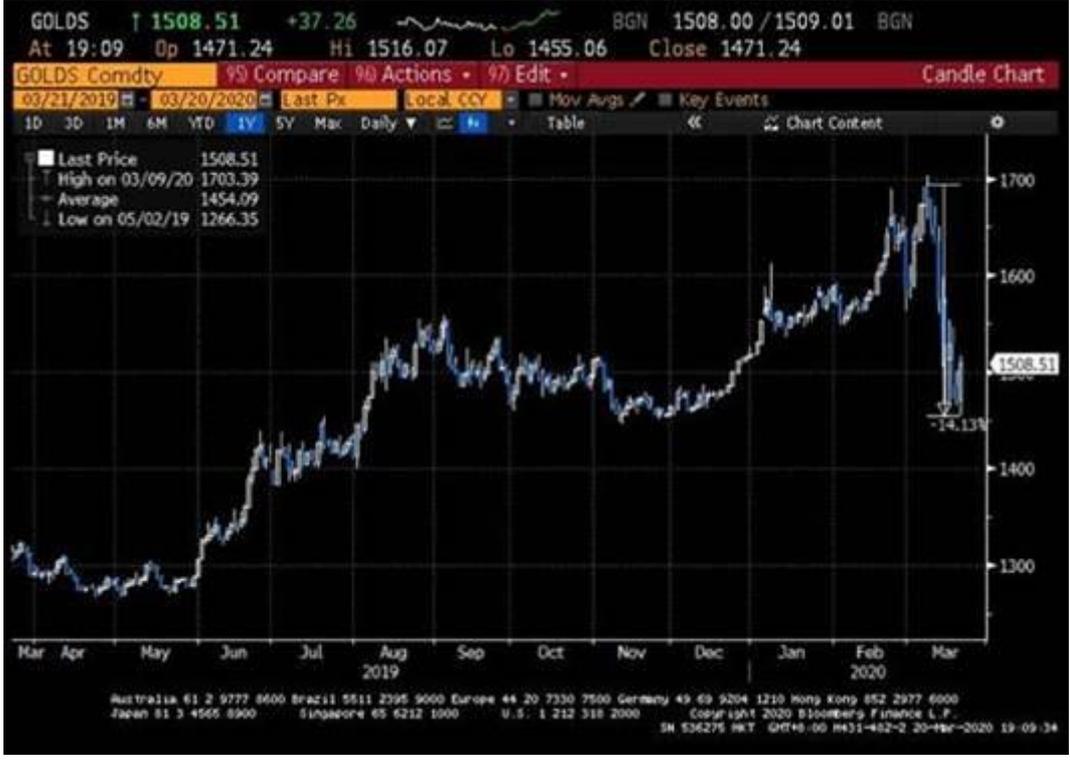
数据源：彭博

**德国十年期国债价格：在短短几个交易日最多下跌了 7%**



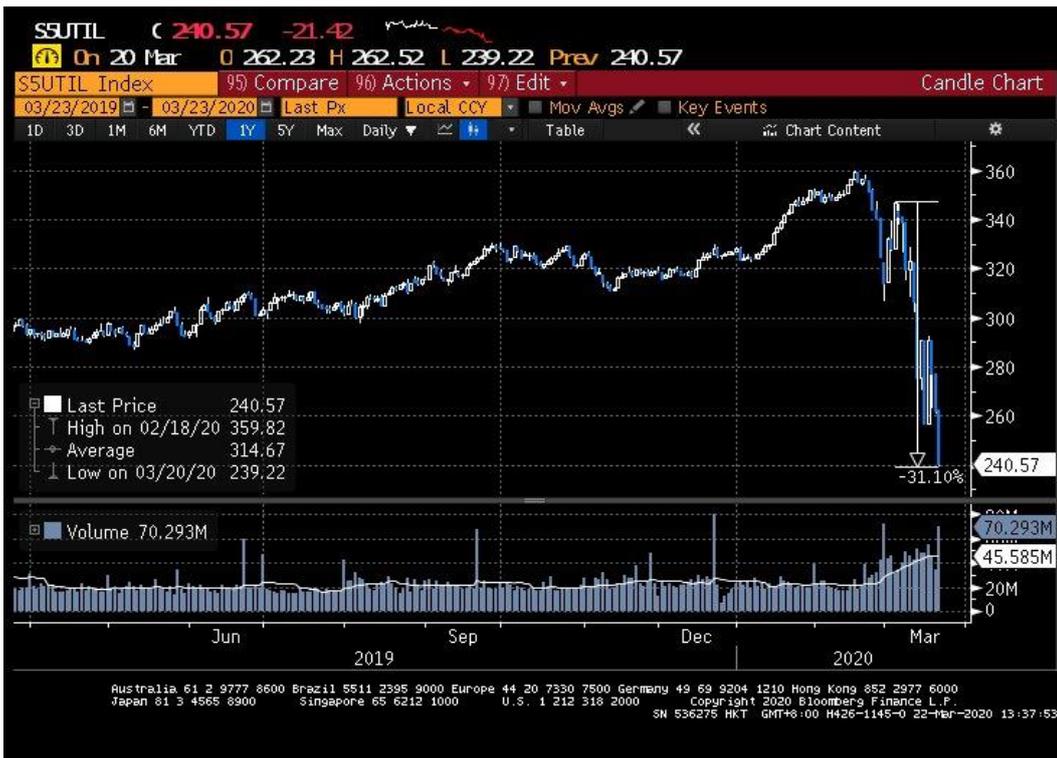
数据源：彭博

黄金价格：在过去两星期最多曾下跌近 15%



数据源：彭博

## 美国公用股分类指数：在过去两星期，下跌幅度达 30%



数据源：彭博

## 投资级别企业债券：在过去两星期下跌近 8%



数据源：彭博

如此不寻常的情况，可能还要为环球金融市场带来多一至两星期的困扰，但我们相信

这情况最终可得到改善，因为全球央行已相继出招，以舒缓市场资金紧绌、要钱唔要货的情况。

美国联储局：已出动如 2008 年金融海啸般的应对级别政策，除了下降目标利率 1.5% 至 0% 外；联储局亦宣布重启商业票据融资工具，购买企业用来支付营运开支的无抵押及有资产支持的商业票据，亦向一级交易商提供更大的贷款便利(将接受一级交易商用更大范围的资产向联储局申请融资，包括商业票据和市政债券、以及大范围股票在内的投资级债务担保)、在过去两星期亦向市场紧急注资达两万亿美元。

欧洲央行：除再次推出长期再融资操作和定向长期再融资操作、加大买债规模 1,200 亿欧元外，近日亦宣布推出 7,500 亿欧元紧急资产购买计划，除国债外，亦会买入具备足够信用质量的非金融机构商业票据。

英伦银行：继早前宣布减息 0.5% 后，近日再宣布减息 0.15%，并扩大购买国债和公司债规模 2,000 亿英镑，至总规模 6,450 亿英镑。

除此之外，全球不同的央行亦推出了近似的政策安排，以支持经济和缓和近日金融市场资金荒的情况。相信在全球央行的努力下，不用在很久的时间后，环球金融市场可回复正常的操作(当然，我们要强调，环球金融市场可回复正常的操作，并不代表所有资产价格都可以实时录得回升，回复正常的操作只是令资产价格更正常/合理地反映基本因素的变化而已)。

而且，如早前的文章所言，环球央行大推宽松政策，对于全球预防或控制疫情，差不多完全没有关系，所以，投资者不应该预期央行救市就能对现时的基本因素带来实时的改变(因为疫情还会持续、还会对短期经济和企业盈利带来明显的打击，这情况不会因为央行出手而有所改变的)。不过，在环球央行大推宽松政策下，相信仍可少幅度地缓减疫情对经济和企业盈利的打击、更重要的是，在疫情过后，央行的宽松政策将有利经济和企业盈利更快获得复原。

最后，在各国央行的努力下，我们在上星期五已初步看见市场资金紧绌的情况有一点轻微的改善，因为美国和德国国债价格都没有再录得下跌(两者在上星期五均录得回升)。当然，紧绌的情况要完全回复正常，还看企业债、新兴市场债、黄金、以至公用公司股票等市场是否能回复正常买卖的情况！

### 美国十年期国债价格：价格在上星期五录得回升



数据源：彭博

## 德国十年期国债价格：价格在上星期五录得回升



数据源：彭博

### 重要告示及豁免责任声明:

此文件为安柏环球金融集团的财产。本文中所载之任何资料仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。安柏环球金融集团(以下简称安柏)致力确保在本文中所提供资料的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由于任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基于一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。安柏保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由于汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至 [enquiries@amgwealth.com](mailto:enquiries@amgwealth.com) 与我们联系。

安柏环球金融集团

香港干诺道西一一八号四十楼

电话: (852) 3970 9531 传真: (852) 3426 2650