



進邦滙理有限公司投資服務部

特稿 (2020 年 3 月 13 日)

投資市場進入極度恐慌狀態

儘管新型冠狀病毒肺炎疫情在中國略為受控，商業及工業活動漸漸重新啟動；然而疫情在西方國家正火速蔓延，甚至連一些歐美體育界、娛樂圈及政治名人均先後出現確診個案，多項大型體育及商業活動均暫停或押後舉行，同時國際航空運輸業也接近陷入癱瘓狀態。

屋漏偏逢連夜雨，在疫情無法受控的同時，石油輸出國組織（OPEC）與俄羅斯的減產協議破裂，雙方均不再受限產協議約束，揭開新一輪的石油減價戰，油價因此從年初至今下滑了近 5 成。

油價大幅下跌



資料來源: 彭博，至 3 月 12 日

投資者恐慌情緒不斷升溫，環球投資市場大幅波動，除了美國國債外，差不多所有的資產類別均下挫，美股在本週就曾先後兩次觸發熔断機制，市場需要停市 15 分鐘，而上次出現同類情況，已經是在 1997 年。此外，即使是被視為避險資產的黃金，價格也從高位出現獲利回吐現象。

風險聲明

- 在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。

觀乎過去 20 年，美股先後出現過兩次大型調整，分別是 2000 年的科網股泡沫及 2008 年的次級房貸風暴，該兩次股災，美國標普 500 指數分別出現了約 25 個月及 17 個月的調整期，大幅下滑近 5 成後，才開始觸底反彈。

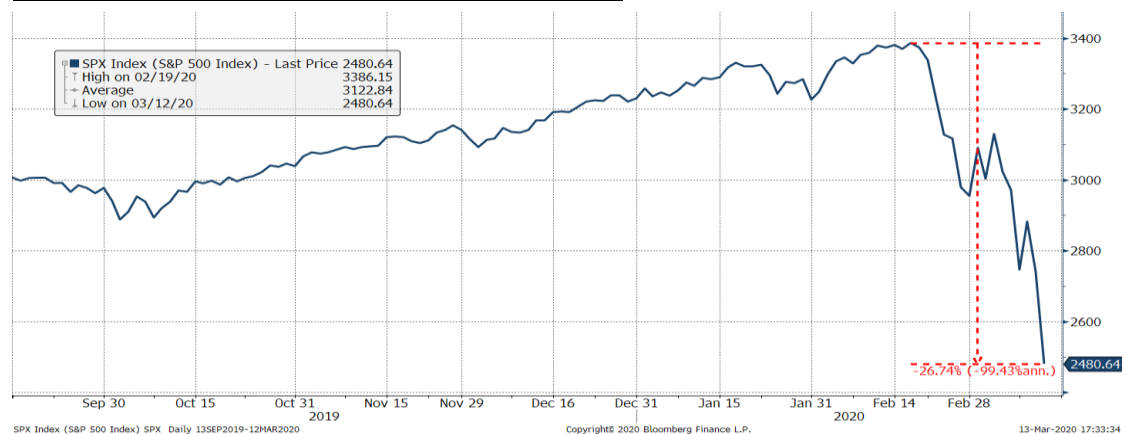
2000 年的科網股泡沫及 2008 年次級房貸風暴，美股均要調整約 5 成



資料來源: 彭博

至於這一次因為疫情擴散影響，標普 500 指數從 2 月 19 日的歷史高位，僅在 16 個交易日的時間就下跌了近 26%，調整速度之快是前所未見。由於市場瀰漫著恐慌氣氛，可以預期，美國政府及聯儲局短期內將加大力度推行貨幣及財政刺激方案，當中可能包括再度大幅減息及甚至重推資產購買政策，以挽回投資者的信心。儘管我們相信市況能否回穩，最終仍需視乎疫情發展；但市場在大幅拋售後，或已出現超賣現象，在政府積極救市的形勢下，不排除會出現市況反彈。

標普 500 指數在不足 1 個月內下跌超過 26%



資料來源: 彭博，至 3 月 12 日

風險聲明

- 在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。