

K 型復甦：

市場反彈是不均衡的：在新冠疫情引發的崩盤之後，一些市場再次反彈，而另一些市場出現下跌，由此形成了一個“K”型。

以 FAANG（臉書、蘋果、亞馬遜、網飛、谷歌）等互聯網公司為首的大型股的表現要遠遠好於小型股。



K 型復甦出現的誘因是什麼：

一部分是疫情爆發後的經濟封鎖造成的：百貨商店和零售電商之間的業績差距是巨大的，而且即便在疫情開始之前，在線銷售商的利潤就已經高得多了。經濟封鎖後，它們的差距更是進一步被拉大了。

另一個導致股市反彈出現分化的重要因素是債務問題。隨著賬單即將密集到

期，未來幾個月壞賬規模可能會激增。與上次信貸危機相比，美國的銀行正以更快的速度增加貸款損失準備金。債務問題導致了不同規模的公司復甦進度的分化。正如美聯儲對高級貸款官員的最新調查所顯示的那樣，因為貸款標準正在逐漸收緊，那些依賴銀行融資的小公司遇到了問題。

與此同時，由於高收益債券（垃圾債）的發行，那些能夠進入資本市場的大公司處境則要容易得多。結果是，強者更強，公司融資情況呈現一個非常清晰的“K”型。另一方面，銀行放貸標準正在收緊，甚至比上次危機發生得還要更快。這不是美國獨有的現象。歐洲央行開展了類似的調查，也得出了相同的結論：信貸正急劇緊縮，尤其是對於中小企業而言，情況十分危急。