

## 税改前景仍未明朗

## 腾讯独力撑起大市

### 市况评论

市场关注美国税改前景，由于参议院版本与众议院的截然不同，包括将下调企业税率延后一年至 2019 年才实施，以及让各项个税减免措施在 2026 年前到期，受消息影响，美国三大指数上周五出现下跌，道指以接近全日低位收市，收市跌 100 点或 0.43%。

投资者避险情绪升温，资金流入黄金及日圆等避险资产，加上美元汇价回落，外围金价升至一个月新高，纽约 12 月期金升 1.4%，收市报每盎司 1296.5 元，是 5 月以来最大单日升幅。市场憧憬沙特阿拉伯会在月底举行的石组会议中公布延长减产协议细节，纽约 12 月期油收报 56.55 美元一桶，升 1.41 美元或 2.6%。

美国本周四为感恩节假期，金融市场休市，周五亦只有半日市，不过周内美国仍有多项经济数据公布，市场关注周五公布的 11 月制造业及服务业采购经理指数(PMI)。另外，联储局周三将公布 10 月议息会议纪录，投资者着眼于其货币政策前景，与及会否为 12 月加息预期带来新变数。

中国方面，中国人民银行、银监会、证监会、保监会、外汇局五部委发布了《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，内容针对资产管理业存在的问题，设定统一的标准规制，市场忧虑金融监管再度收紧，中资金融股受压。

虽然恒生指数目前仍保持上升趋势，但过去数天升幅只集中于个别大型蓝筹股，大市升势并不全面。目前美国税改前景并不明朗，短期内大市缺乏利好消息，预料港股将会稍作整固，其后走势则需视乎腾讯能否维持强势与及北水流入情况。

### 一周市场表现：

环球指数	上周收市报	上周变动
香港恒生指数	29,199.04	0.27%
恒生中国企业指数	11,608.73	-1.17%
上海证券交易所综合指数	3,382.91	-1.45%
深圳证交所综合指数	1,954.30	-4.16%
日经225指数	22,396.80	-1.25%
韩国KOSPI指数	2,533.99	-0.35%
标准普尔500指数	2,578.85	-0.13%
道琼工业平均指数	23,358.24	-0.27%
纳斯达克综合指数	6,782.79	0.47%
法国CAC40指数	5,319.17	-1.14%
德国法兰克福DAX指数	12,993.73	-1.02%
富时100指数	7,380.68	-0.70%
芝加哥选择权交易所波动率指数	11.43	1.24%
恒指波幅指数	14.29	-0.21%

资料来源：Bloomberg

### 恒生指数：



资料来源：Bloomberg

20 November 2017

## 每周市场评论



### 权益披露

本公司分析员及其关连人士并没有持有报告内所推介证券的任何及相关权益。

### 免责声明

汇业证券有限公司（「汇业证券」，香港证监会CE编号: AAW265）的研究部提供以上资料。文内内容及资料未经香港证监会或任何监管机构审核，惟汇业证券会按“证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则”内第16条有关分析员的操守准则编制以上资料。为此，以上资料（无论为明示或暗示）均不应视作任何建议、邀约、邀请、宣传、劝诱、推介或任何种类或形式之陈述。汇业证券或其联营公司对任何因信赖或参考有关内容所导致的直接或间接损失，概不负责。客户如以任何方式将以上资料分发予他人，汇业证券或其联营公司对该些未经许可之转发不会负上任何责任。投资涉及风险。证券价格可升可跌，买卖证券可导致亏损或盈利。

### 版权所有

本报告受版权保护，据此，未经汇业证券有限公司明确表示同意，本报告不得用于任何其他目的，也不得出售、分发、出版、或以任何方式转载。

地址： 汇业证券有限公司，香港湾仔告士打道72号六国中心5楼