

內地資金南下趨勢未變

大型內銀受惠定向降準

市況評論

美國 11 月非農業職位增加 22.8 萬個，優於市場預期的 20 萬個，失業率維持為 4.1% 不變，平均時薪增長 0.2%，較預期的 0.3% 少。數據反映美國經濟基調良好，預料聯儲局會維持循序漸進的加息步伐。美國就業數據較預期佳，加上北海輸油管道關閉維修刺激倫敦布蘭特期油急升 2%，科技股及能源股造好，帶動道指及標指續創收市新高。

中國方面，11 月全國居民消費價格(CPI)按年上漲 1.7%，較 10 月的 1.9%，下降 0.2 個百分點，略低於市場預期的 1.8%。11 月全國工業生產者出廠價格(PPI)同樣回落，按年上漲 5.8%，符合市場預期。目前 CPI 漲幅未算過急，市場預料貨幣政策進一步收緊的概率較低，短期仍利好大市表現。

而截至 11 月底，中國廣義貨幣(M2)餘額 167 萬億元，按年增長 9.1%。11 月人民幣新增貸款 1.12 萬億元，按月增加逾 4500 億元，較市場預期的 8000 億元多。社會融資規模亦勝預期，達 1.6 萬億元。當中委託貸款及承兌匯票僅分別增加 280 億元及 15 億元。信貸和社融數據超預期反映內地經濟穩中向好，實體經濟融資需求依然較強。

展望本周，目前市場聚焦於聯儲局周四公布的議息結果，根據利率期貨顯示，十二月加息 0.25 厘機會達 98%，今次加息應已無懸念，未必對市場造成重大影響，反而特朗普的 1 萬億美元基建計劃框架更值得投資者關注。港股方面，近日北水流入情況轉趨積極，資金主要流入金融、科技及保險等板塊，隨著明年內地實施定向降準，預料可為市場釋放更多流動性，利好內地大型銀行股盈利表現，投資者不妨多加留意。

一周市場表現：

環球指數	上周收市報	上周變動
香港恆生指數	28,639.85	-1.49%
恆生中國企業指數	11,289.57	-1.40%
上海證券交易所綜合指數	3,289.99	-0.83%
深圳證交所綜合指數	1,891.51	-1.32%
日經225指數	22,811.08	-0.03%
韓國KOSPI指數	2,464.00	-0.46%
標準普爾500指數	2,651.50	0.35%
道瓊工業平均指數	24,329.16	0.40%
納斯達克綜合指數	6,840.08	-0.11%
法國CAC40指數	5,399.09	1.55%
德國法蘭克福DAX指數	13,153.70	2.27%
富時100指數	7,393.96	1.28%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	9.58	-16.19%
恆指波幅指數	16.23	-2.87%

資料來源：Bloomberg

恆生指數：



資料來源：Bloomberg

12 December 2017

每週市場評論



權益披露

本公司分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介證券的任何及相關權益。

免責聲明

滙業證券有限公司（「滙業證券」，香港證監會CE編號: AAW265）的研究部提供以上資料。文內內容及資料未經香港證監會或任何監管機構審核，惟滙業證券會按“證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則”內第16條有關分析員的操守準則編制以上資料。為此，以上資料（無論為明示或暗示）均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。滙業證券或其聯營公司對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失，概不負責。客戶如以任何方式將以上資料分發予他人，滙業證券或其聯營公司對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。投資涉及風險。證券價格可升可跌，買賣證券可導致虧損或盈利。

版權所有

本報告受版權保護，據此，未經滙業證券有限公司明確表示同意，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。

地址：滙業證券有限公司，香港灣仔告士打道72號六國中心5樓