

内地资金南下趋势未变

大型内银受惠定向降准

市况评论

美国 11 月非农业职位增加 22.8 万个，优于市场预期的 20 万个，失业率维持为 4.1% 不变，平均时薪增长 0.2%，较预期的 0.3% 少。数据反映美国经济基调良好，预料联储局会维持循序渐进的加息步伐。美国就业数据较预期佳，加上北海输油管道关闭维修刺激伦敦布兰特期油急升 2%，科技股及能源股造好，带动道指及标指续创收市新高。

中国方面，11 月全国居民消费价格(CPI)按年上涨 1.7%，较 10 月的 1.9%，下降 0.2 个百分点，略低于市场预期的 1.8%。11 月全国工业生产者出厂价格(PPI)同样回落，按年上涨 5.8%，符合市场预期。目前 CPI 涨幅未算过急，市场预料货币政策进一步收紧的概率较低，短期仍利好大市表现。

而截至 11 月底，中国广义货币 (M2) 余额 167 万亿元，按年增长 9.1%。11 月人民币新增贷款 1.12 万亿元，按月增加逾 4500 亿元，较市场预期的 8000 亿元多。社会融资规模亦胜预期，达 1.6 万亿元。当中委托贷款及承兑汇票仅分别增加 280 亿元及 15 亿元。信贷和社融数据超预期反映内地经济稳中向好，实体经济融资需求依然较强。

展望本周，目前市场聚焦于联储局周四公布的议息结果，根据利率期货显示，十二月加息 0.25 厘机会达 98%，今次加息应已无悬念，未必对市场造成重大影响，反而特朗普的 1 万亿美元基建计划框架更值得投资者关注。港股方面，近日北水流入情况转趋积极，资金主要流入金融、科技及保险等板块，随着明年内地实施定向降准，预料可为市场释放更多流动性，利好内地大型银行股盈利表现，投资者不妨多加留意。

一周市场表现:

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%
恒指波幅指數	16.23	-2.87%

资料来源: Bloomberg

恒生指数:



资料来源: Bloomberg

12 December 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