

中美貿易戰本周成焦點

周初市場氣氛料見審慎

市況評論

美國 8 月零售銷售按月增 0.1%，創六個月最小增幅，低於預期增 0.4%；美國 8 月進口價格指數按月下降 0.6%，創 2016 年 1 月以來最大跌幅，遜預期的下降 0.2%；該兩項經濟數據均未如市場預期。美股三大股指上周五靠穩，道指收市升 8 點，報 26,145.99 點，總結全周升 0.58%。

美國總統特朗普最快在本周一宣佈向 2000 億美元的中國商品加徵關稅，但為了減低關稅對美國消費者的影響，加徵的關稅或由原來的 25% 下調至 10%；中國方面則未見立場軟化，並揚言如果美國一旦實施對華加徵關稅，將拒絕參加本月較後時間的兩國商貿會談，令中國兩國的經貿關係繼續存在較大的不確定性，利淡市場的交投氣氛。另一方面，市場普遍預期美國將於本月 26 日加息，觀望氣氛濃厚；受到美國加息因素影響，新興市場貨幣繼續疲軟，貨幣貶值的情況有進一步蔓延跡象，其中南非蘭特最近成為資本大鱷狙擊的目標，美元兌南非蘭特自今年以來的累計升幅一度達到 26%。雖然南非的外債比率相較土耳其較低，但南經首季及次季的 GDP 分別按年下跌 2.2% 及 0.7%，經濟環境情況惡化，在美聯儲加息的背景下，美債收益率將繼續上行，將令更多資金流出該國，恐怕將對該國的實體經濟進一步構成壓力，不排除貨幣貶值的情況將進一步蔓延至其他各國。

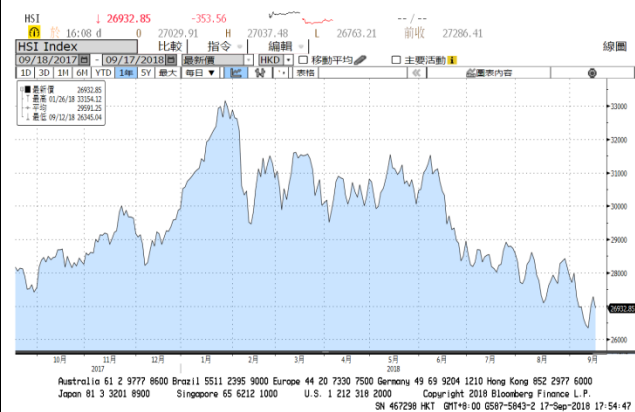
中國方面，由於中國並未計劃跟隨美國加息，如果美國本月實現加息，將對人民幣進一步構成壓力。展望本周，由於中美貿易戰的陰霾未散，加上中國已表態將對美國加徵關稅的措施實施報復，市場情緒本周難見樂觀。然而，倘若人民幣貶值加速，相信中央將有利好人民幣匯率的措施宣佈，投資者可趁機短線操作航空及紙業股，但暫不宜長線持有。

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 | 27,014.49 | 0.15% |
| 恆生中國企業指數 | 10,503.01 | -0.71% |
| 上海證券交易所綜合指數 | 2,686.58 | -0.19% |
| 深圳證交所綜合指數 | 1,413.57 | -1.28% |
| 日經225指數 | 22,821.32 | 1.48% |
| 韓國KOSPI指數 | 2,286.23 | -0.06% |
| 標準普爾500指數 | 2,904.18 | 0.91% |
| 道瓊工業平均指數 | 26,145.99 | 0.58% |
| 納斯達克綜合指數 | 8,013.71 | 1.15% |
| 法國CAC40指數 | 5,328.12 | 1.61% |
| 德國法蘭克福DAX指數 | 12,055.55 | 0.84% |
| 富時100指數 | 7,281.57 | -0.51% |
| 芝加哥選擇權交易所波動率指數 | 12.37 | -15.56% |
| 恆指波幅指數 | 19.89 | -7.14% |

資料來源：Bloomberg

恆生指數：



資料來源：Bloomberg

17/09/2018

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，本報告不得用于任何其他目的，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