

## 中国次季经济受贸易战影响放缓

## 港股本周料好淡争持成交偏淡

## 市况评论

美股上周五受惠市场憧憬美联储减息的预期，三大股指先后破顶；其中标指收报 3013 点，升 13 点或 0.46%，收市首次突破 3000 大关；道指收报 27332 点，升 243 点或 0.9%，总结全周则上升 1.52%。

鲍威尔上周四在美国参议院银行业委员会表示，美国经济状况良好，但仍没有从 5 月份国际商贸紧张局势恶化时间的「信心打击」中完全复苏；并表示美联储有减息空间。由于市场解读鲍威尔的论调为美联储将在本月减息，利率期货数据显示，市场预计 7 月底减息机率 100%，其中减息 25 点子的机率约 78%，并且预料在今年年底前将合共减息 75 点子。随着市场对减息预期的升温，加上美股三大股指均出现破顶，不排除后最近市场仍将继续减息预期，进一步推动美股并带动港股上升。

然而，中美贸易谈判在双方元首 G20 峰会会后，并未取得实质性进展。虽然中美贸易谈判在「习特会」后重开，但有迹象表示，中国的商务部长钟山在未来的谈判中担任更重要角色；钟山被外界视为鹰派中的鹰派，反映中方在贸易谈判立场上会更加强硬，相信未来中美双方在核心问题上要取得共识将异常艰难。另一方面，中国周一公布的 GDP 数据显示，受中美贸易战影响，加上内外需和投资表现欠佳，内地第二季度经济增速再度下滑，GDP 按年增长 6.2%，较今年首季 6.4% 的 GDP 增幅进一步放缓 0.2 个百分点，为近 27 年以来最低，令中国经济的问题再度成为市场的隐忧。

展望本周，虽然美股突破历史新高，但经济数据暗示，今年上半年企业的业绩难以乐观。由于港股马上进入业绩期，投资者宜考虑先行沽货获利，并待业绩公布后换马至绩优股份。

## 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	28,471.62	-1.05%
恒生中国企业指数	10,788.34	-0.98%
上海证券交易所综合指数	2,930.55	-2.67%
深圳证交所综合指数	1,556.77	-2.77%
日经225指数	21,685.90	-0.28%
韩国KOSPI指数	2,086.66	-1.13%
标准普尔500指数	3,013.77	0.78%
道琼工业平均指数	27,332.03	1.52%
纳斯达克综合指数	8,244.15	1.01%
法国CAC40指数	5,572.86	-0.37%
德国法兰克福DAX指数	12,323.32	-1.95%
富时100指数	7,505.97	-0.62%
芝加哥选择权交易所波动率指数	12.39	-6.70%
恒指波幅指数	14.21	-3.33%

资料来源：Bloomberg

## 恒生指数：



资料来源：Bloomberg

15/07/2019

## 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