

外圍及本土經濟存隱憂

大市或進一步尋底

市況評論

繼美國把中國列為滙率操控國後，上周五特朗普更表示九月的中美貿易談判可能取消，又指美國政府限制採購華為等中資公司的設備。受消息影響，美股上周五收跌 90 點或 0.34%，收報 26287 點；總結全周則下跌 0.75%。

美國本周有多項數據公布，包括核心 CPI、初領失業救濟金人數、進出口價格指數及密歇根大學消費者信心指數等，料將影響市場對美國經濟前景及未來減息可能性的預期。美聯儲決策者將於 9 月 18 日舉行會議，期貨市場走勢暗示 9 月減息的機率接近 100%，反映市場對美聯儲減息；特朗普再評論美國貨幣政策，稱美元過於強勁損害了美國製造業的利益，敦促美聯儲再減息 100 個基點。

中美貿易談判前景未明，美國方面表示，已經為中美新一輪貿易談判取消做好準備，意味着中美貿易談判可能再度破裂。另一方面，美國國債三個月和十年期的收益率利差，一度達到了 36 個基點，而收益率曲線倒掛的時間已經持續了近兩個月，預示經濟衰退的可能性正日益增加。無獨有偶，英國、加拿大、德國等西方主要經濟體收益率曲線都出現倒掛，不排除全球經濟正步入衰退的可能性。

人民幣兌美元匯率，自 2008 年以來首次跌破七算的關鍵水平，雖然進一步貶值可抵消關稅對出口的影響，但中國市場將會面臨更大的走資壓力，而且影響到港股的航空、紙業和內房板塊的表現。展望本周，由於近期外圍因素惡化，而中美貿易談判可能出現負面消息，加上本土事件暫未有平息跡象，不排除大市將進一步尋底。投資者宜增加現金水平，或待金礦股回調之際適量吸納，並留意港股的中期業績，換馬至績優股份。

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	25,939.30	-3.64%
恆生中國企業指數	9,993.84	-3.43%
上海證券交易所綜合指數	2,774.75	-3.25%
深圳證交所綜合指數	1,479.86	-3.90%
日經225指數	20,684.82	-1.91%
韓國KOSPI指數	1,937.75	-3.02%
標準普爾500指數	2,918.65	-0.46%
道瓊工業平均指數	26,287.44	-0.75%
納斯達克綜合指數	7,959.14	-0.56%
法國CAC40指數	5,327.92	-0.58%
德國法蘭克福DAX指數	11,693.80	-1.50%
富時100指數	7,253.85	-2.07%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	17.97	2.04%
恆指波幅指數	20.75	4.06%

資料來源：Bloomberg

恆生指數：



資料來源：Bloomberg

12/08/2019

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