

外围及本土经济存隐忧

大市或进一步寻底

市况评论

继美国把中国列为汇率操控国后，上周五特朗普更表示九月的中美贸易谈判可能取消，又指美国政府限制采购华为等中资公司的设备。受消息影响，美股上周五收跌 90 点或 0.34%，收报 26287 点；总结全周则下跌 0.75%。

美国本周有多项数据公布，包括核心 CPI、初领失业救济金人数、进出口价格指数及密歇根大学消费者信心指数等，料将影响市场对美国经济前景及未来减息可能性的预期。美联储决策者将于 9 月 18 日举行会议，期货市场走势暗示 9 月减息的机率接近 100%，反映市场对美联储减息；特朗普再评论美国货币政策，称美元过于强劲损害了美国制造业的利益，敦促美联储再减息 100 个基点。

中美贸易谈判前景未明，美国方面表示，已经为中美新一轮贸易谈判取消做好准备，意味着中美贸易谈判可能再度破裂。另一方面，美国国债三个月和十年期的收益率利差，一度达到了 36 个基点，而收益率曲线倒挂的时间已经持续了近两个月，预示经济衰退的可能性正日益增加。无独有偶，英国、加拿大、德国等西方主要经济体收益率曲线都出现倒挂，不排除全球经济正步入衰退的可能性。

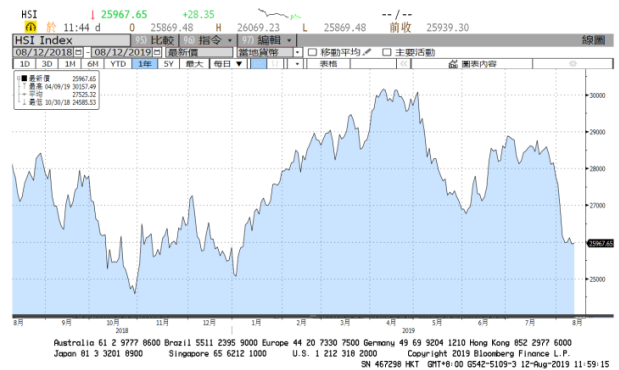
人民币兑美元汇率，自 2008 年以来首次跌破七算的关键水平，虽然进一步贬值可抵消关税对出口的影响，但中国市场将会面临更大的走资压力，而且影响到港股的航空、纸业和内房板块的表现。展望本周，由于近期外围因素恶化，而中美贸易谈判可能出现负面消息，加上本土事件暂未有平息迹象，不排除大市将进一步寻底。投资者宜增加现金水平，或待金矿股回调之际适量吸纳，并留意港股的中期业绩，换马至绩优股份。

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	25,939.30	-3.64%
恒生中国企业指数	9,993.84	-3.43%
上海证券交易所综合指数	2,774.75	-3.25%
深圳证交所综合指数	1,479.86	-3.90%
日经225指数	20,684.82	-1.91%
韩国KOSPI指数	1,937.75	-3.02%
标准普尔500指数	2,918.65	-0.46%
道琼工业平均指数	26,287.44	-0.75%
纳斯达克综合指数	7,959.14	-0.56%
法国CAC40指数	5,327.92	-0.58%
德国法兰克福DAX指数	11,693.80	-1.50%
富时100指数	7,253.85	-2.07%
芝加哥选择权交易所波动率指数	17.97	2.04%
恒指波幅指数	20.75	4.06%

资料来源：Bloomberg

恒生指数：



资料来源：Bloomberg

12/08/2019

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