

央行货币政策对大市刺激短暂 后市仍需关注中美贸易谈判

市况评论

由于市场忧虑中美贸易谈判仍存在不确定性，加上本港社会动荡升温，恒指上周五收市 26326 点，微升 2 点，成交只有 620 亿港元，总结全周则大跌 1324 点或 4.79%。

美联储将于本周四凌晨三点宣布公布会议纪要，由于美联储主席鲍威尔在上周国会证词曾经暗示，除非经济前景出现「实质性」恶化，否则美联储的此轮降息将暂时告一段落，因此预计会议纪要的论调将继续偏鹰。另一方面，特朗普的弹劾调查将成为本周的焦点，美国国会众议院院长佩洛西在过去的周日建议特朗普到国会听证会就针对他的弹劾调查作证，并提议他可以书面作证，特朗普亦表示会「慎重考虑」，不排除特朗普在弹劾调查的国内压力下，或在中美贸易谈判的问题上会有一些程度的让步，以谋求在取得协议，作为明年大选的政绩。

中国方面，央行开展中期借贷便利(MLF)操作 2000 亿元人民币，务求在经济下行压力加大背景下，以货币政策加大了逆周期调节力度。另一方面，央行昨再推出 1800 亿元人民币、期限为 7 天的逆回购操作，中标利率则由上次的 2.55 厘减至 2.5 厘，为逾 4 年来首次下调，由于昨日因没有逆回购到期，因此相当于向市场净注资 1800 亿元人民币，相信相关的政策将刺激港股本周初的表现。

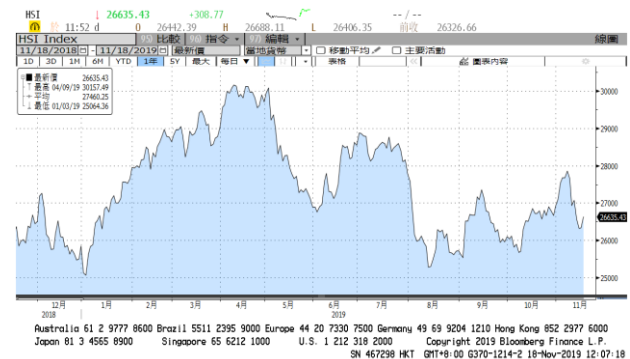
展望本周，中美贸易谈判仍将左右大市，而央行近的货币政策相信对大市表现将带来一定刺激。然而，由于 A 股正遭受解禁及 IPO 的双重压力，加上香港的社会动荡或再升温，不排除港股本周后期的表现将较为反复。投资者宜紧贴贸易谈判进展，并考虑先沽出已获利的股份，以短线操作作为主要的投资策略。

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	26,326.66	-4.79%
恒生中国企业指数	10,424.80	-4.20%
上海证券交易所综合指数	2,891.34	-2.46%
深圳证交所综合指数	1,605.70	-2.61%
日经225指数	23,303.32	-0.38%
韩国KOSPI指数	2,162.18	1.17%
标准普尔500指数	3,120.46	0.89%
道琼工业平均指数	28,004.89	1.17%
纳斯达克综合指数	8,540.83	0.77%
法国CAC40指数	5,939.27	0.84%
德国法兰克福DAX指数	13,241.75	0.10%
富时100指数	7,302.94	-0.77%
芝加哥期权交易所波动率指数	12.05	-0.17%
恒指波幅指数	19.19	26.92%

资料来源: Bloomberg

恒生指数:



资料来源: Bloomberg

19/11/2019

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