

美國量寬措施沒限期 中央加持「經濟內循環」

市況評論

上星期美國市場重點之一是聯儲局議息會議。會後聲明表示，雖然經濟活動和就業回升，但仍然遠低於疫情爆發前的水平。主席鮑威爾表示，當局沒有考慮加息，而且在未來一段很長時間，貨幣政策仍會保持寬鬆。美國自從爆發疫情以來，不論財政政策（大幅增加赤字預算）抑或貨幣政策（聯儲局資產負債表擴大至近七萬億美元）皆施行寬鬆政策。儘管政策為日後的財政危機以及資產泡沫問題留下隱患，但在解決自上世界經濟大蕭條以來的最大危機前（第二季 GDP 按年收縮 32.9%），美國政府別無選擇。道指上星期收報 26,428 點，全周微跌 0.2%。

中國市場方面，上證綜合指數上周五收報 3,310 點，全周升 3.5%。「經濟內循環」近日在內地愈炒愈熱，「內循環」作為官方經濟政策表述，最早出現在今年 5 月的中央政治局會議上，並在 7 月下旬得到國家主席習近平加持，原意是基於海外新冠肺炎未受控、中美貿易戰僵持的前提下，依賴內需提振經濟增長，包括提升產業鏈供應鏈現代化水平，大力推動科技創新等。「內循環」不是全新的概念，簡單而言是提振消費，谷新基建，其實只是強調近年一直推行的轉型升級舉措。自 6 月至今，內地消費復甦速度加快，投資者可以留意與民生相關的消費類股份，例如食品、體育用品行業等。

至於恒指上周五收報 24,595 點，全周跌 0.5%。陸續有藍籌股公佈半年度業績，部分傳統行業的公司管理層對下半年的看法悲觀，例如滙控（0005）表示疫情或影響日後派息；九倉置業（1997）認為當務之急是開源節流。我們認為，傳統行業下半年仍然受經濟不景氣影響，盈利難以回升，投資者要有心理準備，下半年相關行業股價表現會繼續遜於新經濟股。

一周市場表現：

環球指數	上周五收報	一周變動
香港恒生指數	24,595.35	-0.45%
恆生中國企業指數	10,039.96	-0.41%
上海證券交易所綜合指數	3,310.01	3.54%
深圳證交所綜合指數	2,256.87	5.54%
日經225指數	21,710.00	-4.58%
韓國KOSPI指數	2,249.37	2.22%
標準普爾500指數	3,271.12	1.73%
道瓊工業平均指數	26,428.32	-0.16%
納斯達克綜合指數	10,745.27	3.69%
法國CAC40指數	4,783.69	-3.49%
德國法蘭克福DAX指數	12,313.36	-4.09%
富時100指數	5,897.76	-3.69%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	24.46	-5.34%
恒指波幅指數	23.74	-7.52%

資料來源：Bloomberg

恒生指數：



資料來源：ETNET

03/08/2020

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，本報告不得用於任何其他目的，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