

## 美国量宽措施没限期

## 中央加持「经济内循环」

## 市况评论

上星期美国市场重点之一是联储局议息会议。会后声明表示，虽然经济活动和就业回升，但仍然远低于疫情爆发前的水平。主席鲍威尔表示，当局没有考虑加息，而且在未来一段很长时间，货币政策仍会保持宽松。美国自从爆发疫情以来，不论财政政策（大幅增加赤字预算）抑或货币政策（联储局资产负债表扩大至近七万亿美元）皆施行宽松政策。尽管政策为日后的财政危机以及资产泡沫问题留下隐患，但在解决自上世界经济大萧条以来的最大危机前（第二季 GDP 按年收缩 32.9%），美国政府别无选择。道指上星期收报 26,428 点，全周微跌 0.2%。

中国市场方面，上证综合指数上周五收报 3,310 点，全周升 3.5%。「经济内循环」近日在内地愈炒愈热，「内循环」作为官方经济政策表述，最早出现在今年 5 月的中央政治局会议上，并在 7 月下旬得到国家主席习近平加持，原意是基于海外新冠肺炎未受控、中美贸易战僵持的前提下，依赖内需提振经济增长，包括提升产业链供应链现代化水平，大力推动科技创新等。「内循环」不是全新的概念，简单而言是提振消费，谷新基建，其实只是强调近年一直推行的转型升级举措。自 6 月至今，内地消费复苏速度加快，投资者可以留意与民生相关的消费类股份，例如食品、体育用品行业等。

至于恒指上周五收报 24,595 点，全周跌 0.5%。陆续有蓝筹股公布半年度业绩，部分传统行业的公司管理层对下半年的看法悲观，例如汇控（0005）表示疫情或影响日后派息；九仓置业（1997）认为当务之急是开源节流。我们认为，传统行业下半年仍然受经济不景气影响，盈利难以回升，投资者要有心理准备，下半年相关行业股价表现会继续逊于新经济股。

## 一周市场表现：

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%
深圳證券交易所綜合指數	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%
恆指波幅指數	23.74	-7.52%

数据源：Bloomberg

## 恒生指数：



数据源：ETNET

03/08/2020

## 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，以上数据（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数据分发予他人，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