

標指升破年初歷史高位

恒生科技指數持續領漲

市況評論

聯儲局發佈 7 月份政策會議紀錄顯示。儲局認為，近月美國經濟逐漸復甦，但目前經濟活動仍低於新冠肺炎爆發前的水平，而且復甦的進度不穩定。雖然如此，聯儲局沒有打算引入控制孳息曲線機制。我們認為，由於美國信貸市場回復正常，企業不再需要以高息發債，聯儲局短期內進一步加碼救市的機會不大。事實上，近期聯儲局的資產負債表規模維持在 7 萬億美元左右。資本市場方面，標普 500 指數上星期五收報 3,397 點，全周漲 0.7%。標普已經超越今年 2 月所創的 3,386 點高位，技術上不再處於熊市。在今次股市反彈浪中，科技股表現跑贏大市，蘋果公司更成為首家市值觸及 2 萬億美元的美國上市企業；傳統板塊，例如航空股、石油股、銀行股等跑輸大市。

港股方面，踏入下半年，代表傳統經濟的恒生指數與恒生科技指數的走勢持續背馳。我們注意到科技股的盈利快速增長，主要因為在肺炎疫情下，市民大眾的日常生活習慣愈益依賴互聯網。因此，即使科技股的估值偏高，其升勢似乎方興未艾。

事實上，儘管近月環球債券的息率已經回升，但仍然處於非常低的水平，回報不甚吸引；市場的避險情緒稍為降溫，黃金等避險資產出現獲利回吐；加上市場充斥巨額流動性，投資者唯有重投股票市場追逐回報。然而，投資者需要留意，環球新冠肺炎疫苗的研發普遍進行臨床 II 期或 III 期試驗，有望最快在第四季推出市場。我們預料，當疫苗陸續上市，環球經濟有望走出衰退，屆時傳統經濟行業有機會復甦。投資者可以考慮一些有機會快速復甦的板塊，例如保險、物業管理、博彩等作中長線部署。

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	25,113.84	-0.27%
恆生中國企業指數	10,212.21	-0.53%
恆生科技指數	7,168.87	1.86%
上海證券交易所綜合指數	3,380.68	0.61%
深圳證交所綜合指數	2,249.95	0.26%
日經225指數	22,920.30	-1.58%
韓國KOSPI指數	2,304.59	-4.27%
標準普爾500指數	3,397.16	0.72%
道瓊工業平均指數	27,930.33	0.00%
納斯達克綜合指數	11,311.80	2.65%
法國CAC40指數	4,896.33	-1.34%
德國法蘭克福DAX指數	12,764.80	-1.06%
富時100指數	6,001.89	-1.45%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	22.54	2.22%
恆指波幅指數	21.72	0.05%

資料來源：Bloomberg

恒生指數：



資料來源：ETNET

24/08/2020

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