

标指升破年初历史高位

恒生科技指数持续领涨

市况评论

联储局发布 7 月份政策会议纪录显示。储局认为，近月美国经济逐渐复苏，但目前经济活动仍低于新冠肺炎爆发前的水平，而且复苏的进度不稳定。虽然如此，联储局没有打算引入控制孳息曲线机制。我们认为，由于美国信贷市场回复正常，企业不再需要以高息发债，联储局短期内进一步加码救市的机会不大。事实上，近期联储局的资产负债表规模维持在 7 万亿美元左右。资本市场方面，标普 500 指数上星期五收报 3,397 点，全周涨 0.7%。标普已经超越今年 2 月所创的 3,386 点高位，技术上不再处于熊市。在今次股市反弹浪中，科技股表现跑赢大市，苹果公司更成为首家市值触及 2 万亿美元的美国上市企业；传统板块，例如航空股、石油股、银行股等跑输大市。

港股方面，踏入下半年，代表传统经济的恒生指数与恒生科技指数的走势持续背驰。我们注意到科技股的盈利快速增长，主要因为在肺炎疫情下，市民大众的日常生活习惯愈益依赖互联网。因此，即使科技股的估值偏高，其升势似乎方兴未艾。

事实上，尽管近月环球债券的息率已经回升，但仍然处于非常低的水平，回报不甚吸引；市场的避险情绪稍为降温，黄金等避险资产出现获利回吐；加上市场充斥巨额流动性，投资者唯有重投股票市场追逐回报。然而，投资者需要留意，环球新冠肺炎疫苗的研发普遍进行临床 II 期或 III 期试验，有望最快在第四季推出市场。我们预料，当疫苗陆续上市，环球经济有望走出衰退，届时传统经济行业有机会复苏。投资者可以考虑一些有机会快速复苏的板块，例如保险、物业管理、博彩等作中长线部署。

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	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%
恒指波幅指數	21.72	0.05%

数据源：Bloomberg

恒生指数：



数据源：ETNET

24/08/2020

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