

美國勢長期維持低利率

日本換相對經濟影響微

美國聯儲局主席鮑威爾透露，聯邦公開市場委員會（FOMC）通過將更新《長期目標和貨幣政策聲明》，重點包括「力求實現一段時間內平均為 2% 的通脹率」，並且以「距離充分就業有多少不足」作為評估貨幣政策的依據。

聯儲局的「雙重使命」包括保障充分就業及保持物價穩定。自從金融海嘯之後，聯儲局使用「核心個人消費開支」作為評估通脹的依據。在新冠肺炎疫情之前，即使美國勞工市場接近充分就業，通脹數據持續偏低。在過去十年，美國通脹只曾在 2012 年初以及 2018 年超過 2%，其餘時間皆不達標。我們認為，新政策一方面由監察「通脹預期」變成「容許過去一段時間高於 2%」，而且聯儲局副主席補充，新政策意味僅低失業率並不意味有必要加息。這意味聯儲局將在未來一段頗長的時間維持低利率政策。

日本方面，安倍晉三在擔任首相長達八年後，日前以健康理由宣佈辭職。自從安倍在 2012 年推行「安倍經濟學」，日本經濟的確漸有起色，而且成功走出多年來的通縮困局。然而，安倍政府在第二次上調消費稅後不久遇上新冠肺炎疫情打擊，近季經濟明顯轉差。我們認為，無論自民黨內何人繼任，將大致延續安倍的經濟政策，日本的政經不明朗相信只會很短暫。

港股方面，業績期已經完結。受累香港經濟上半年按年收縮 9.1%，本地企業盈利顯著倒退，甚至錄得虧損，因而減少或暫停派息。展望下半年餘下時間，疫情引申的社交距離措施的寬鬆程度將是香港經濟能否復甦的關鍵因素。我們認為，由於中國內地經濟復甦速度較快，預期內地業務佔比較多的企業，盈利恢復速度會較快，建議投資者考慮內地消費行業等板塊。

一周市場表現：

環球指數	上周五收報	一周變動
香港恆生指數	25,422.06	1.23%
恆生中國企業指數	10,182.83	-0.29%
恆生科技指數	7,580.90	5.75%
上海證券交易所綜合指數	3,403.81	0.68%
深圳證交所綜合指數	2,305.62	2.47%
日經225指數	22,882.65	-0.16%
韓國KOSPI指數	2,353.80	2.14%
標準普爾500指數	3,508.01	3.26%
道瓊工業平均指數	28,653.87	2.59%
納斯達克綜合指數	11,695.63	3.39%
法國CAC40指數	5,002.94	2.18%
德國法蘭克福DAX指數	13,033.20	2.10%
富時100指數	5,963.57	-0.64%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	22.96	1.86%
恆指波幅指數	23.80	9.58%

資料來源：Bloomberg

恆生指數：



資料來源：ETNET

01/09/2020

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