

美国势长期维持低利率

美国联储局主席鲍威尔透露，联邦公开市场委员会（FOMC）通过将更新《长期目标和货币政策声明》，重点包括「力求实现一段时间内平均为2%的通胀率」，并且以「距离充分就业有多少不足」作为评估货币政策的依据。

联储局的「双重使命」包括保障充分就业及保持物价稳定。自从金融海啸之后，联储局使用「核心个人消费开支」作为评估通胀的依据。在新冠肺炎疫情之前，即使美国劳工市场接近充分就业，通胀数据持续偏低。在过去十年，美国通胀只曾在2012年初以及2018年超过2%，其余时间皆不达标。我们认为，新政策一方面由监察「通胀预期」变成「容许过去一段时间高于2%」，而且联储局副局长补充，新政策意味仅低失业率并不意味着有必要加息。这意味联储局将在未来一段颇长的时间维持低利率政策。

日本方面，安倍晋三在担任首相长达八年后，日前以健康理由宣布辞职。自从安倍在2012年推行「安倍经济学」，日本经济的确渐有起色，而且成功走出多年来的通缩困局。然而，安倍政府在第二次上调消费税后不久遇上新冠肺炎疫情打击，近季经济明显转差。我们认为，无论自民党内何人继任，将大致延续安倍的经济政策，日本的政经不明朗相信只会很短暂。

港股方面，业绩期已经完结。受累香港经济上半年按年收缩9.1%，本地企业盈利显著倒退，甚至录得亏损，因而减少或暂停派息。展望下半年余下时间，疫情引申的社交距离措施的宽紧程度将是香港经济能否复苏的关键因素。我们认为，由于中国内地经济复苏速度较快，预期内地业务占比较多的企业，盈利恢复速度会较快，建议投资者考虑内地消费行业等板块。

日本换相对经济影响微

一周市场表现：

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%

数据源：Bloomberg

恒生指数：



数据源：ETNET

01/09/2020

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