

歐洲央行維持量寬規模

港股資金轉向炒作新股

最近數星期，美股持續回落，三大指數分別較高位下調 5% 至 10%。個別股份，例如 Tesla 的跌幅超過 30%。從估值角度而言，道指、標普 500 及納指的 2021 年度預期市盈率分別為 24.4 倍、25.8 倍及 37.4 倍，高於五年平均值介乎 40% 至 58%。雖然如此，由於全球充斥大量流動性，美股估值偏高的問題已持續多年，而且目前似乎不是估值修正的時刻，因此投資者可以考慮在本輪股市調整後吸納科技股。本星期展望為聯儲局在香港時間星期三晚公佈議息結果。

歐洲方面，歐洲央行維持基準利率於零水平，抗疫緊急買債規模維持 1.35 萬億歐元。歐元在月初曾經升穿 1.2 水平，央行行長拉加德表示，該行討論過歐元升值問題，會監察對通脹的影響，但沒有匯率目標。雖然歐元升值理論上會導致通脹下降，但觀乎央行的取態，似乎不擔心對通脹的影響。此外，該行預料區內經濟今年收縮 8%，收縮幅度較六月份預測的 8.7% 溫和。我們認為，儘管新冠肺炎疫情反彈，部分國家再次收緊社交距離限制，但央行在決定擴大寬鬆政策之前，希望觀察多幾個月的經濟數據，所以短期內擴大買債規模的可能性偏低。

港股方面，由於美股及內地股市的氣氛俱欠佳（內地官媒刊登評論文章，嚴詞批評基本面欠佳的創業板股票炒作亂象，觸發科技股顯著下挫），導致港股反覆向下，而且成交萎縮。我們認為，在新經濟股估值偏高，而且舊經濟股反彈乏力的情況下，資金有轉向炒作新股的跡象，近日上市的焦點新股表現良好。由於未來兩個月仍然有不少重點新股招股，包括螞蟻金服、中通快遞、藍月亮、華潤萬象等，假如新股上市時的估值不太高，投資者可以考慮認購基本面良好的新股。

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	24,503.31	-0.78%
恆生中國企業指數	9,752.50	-1.33%
恆生科技指數	7,178.27	-5.40%
上海證券交易所綜合指數	3,260.35	-2.83%
深圳證交所綜合指數	2,164.22	-5.51%
日經225指數	23,406.49	0.87%
韓國KOSPI指數	2,396.69	1.20%
標準普爾500指數	3,340.97	-2.51%
道瓊工業平均指數	27,665.64	-1.66%
納斯達克綜合指數	10,853.54	-4.06%
法國CAC40指數	5,034.14	1.39%
德國法蘭克福DAX指數	13,202.84	2.80%
富時100指數	6,032.09	4.02%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	26.87	-12.62%
恆指波幅指數	21.43	-14.52%

資料來源：Bloomberg

恆生指數：



資料來源：Bloomberg

15/09/2020

每週市場評論



滙業證券有限公司

Delta Asia Securities Limited

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