

欧洲央行维持量宽规模

港股资金转向炒作新股

最近数星期，美股持续回落，三大指数分别较高位下调 5% 至 10%。个别股份，例如 Tesla 的跌幅超过 30%。从估值角度而言，道指、标普 500 及纳指的 2021 年度预期市盈率分别为 24.4 倍、25.8 倍及 37.4 倍，高于五年平均值介乎 40% 至 58%。虽然如此，由于全球充斥大量流动性，美股估值偏高的问题已持续多年，而且目前似乎不是估值修正的时刻，因此投资者可以考虑在本轮股市调整后吸纳科技股。本星期展望为联储局在香港时间星期三晚公布议息结果。

欧洲方面，欧洲央行维持基准利率于零水平，抗疫紧急买债规模维持 1.35 万亿欧元。欧元在月初曾经升穿 1.2 水平，央行行长拉加德表示，该行讨论过欧元升值问题，会监察对通胀的影响，但没有汇率目标。虽然欧元升值理论上会导致通胀下降，但观乎央行的取态，似乎不担心对通胀的影响。此外，该行预料区内经济今年收缩 8%，收缩幅度较六月份预测的 8.7% 温和。我们认为，尽管新冠肺炎疫情反弹，部分国家再次收紧社交距离限制，但央行在决定扩大宽松政策之前，希望观察多几个月的经济数据，所以短期内扩大买债规模的可能性偏低。

港股方面，由于美股及内地股市的气氛俱欠佳（内地官媒刊登评论文章，严词批评基本面欠佳的创业板股票炒作乱象，触发科技股显著下挫），导致港股反复向下，而且成交萎缩。我们认为，在新经济股估值偏高，而且旧经济股反弹乏力的情况下，资金有转向炒作新股的迹象，近日上市的焦点新股表现良好。由于未来两个月仍然有不少重点新股招股，包括蚂蚁金服、中通快递、蓝月亮、华润万象等，假如新股上市时的估值不太高，投资者可以考虑认购基本面良好的新股。

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	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%
深圳證券交易所綜合指數	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%

数据源：Bloomberg

恒生指数：



数据源：Bloomberg

15/09/2020

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那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