

## 纳指连续三星期下挫

## 中国八月零售负转正

近期美股走势偏弱，纳指连续三个星期下挫。从9月2日高位12,074点计算，纳指已经累挫10.7%。环球科技股转弱固然涉及获利沽盘的因素，政治不确定性也导致部分科技企业的前景不明朗。美国政府加强针对中资科技股的禁令，包括企图要求WeChat在美国强制下架。另一边厢，中国商务部落实不可靠实体列表制度，作为报复美国封锁TikTok的手段。最新消息传出，思科、联邦快递等企业可能是潜在封杀目标。我们认为，中国政府可能会等待美国总统大选结果出炉后才公布制裁的企业名单，目前难以评估措施的实质影响。虽然如此，从技术走势而言，纳指现时的调整幅度合理，重申投资者可以考虑在调整后吸纳科技股。

中国市场方面，官方公布8月份「三头马车」数据，当中社会消费品零售总额按年增长0.5%，是继工业增加值（8月按年上升5.6%）之后，第二个指标由负转正，至于首八个月城镇固定资产投资按年下降0.3%，预料亦快将由负转正。我们认为，假如内地疫情保持稳定，消费会藉国庆假期加快复苏。此外，有研究显示，工业增加值已恢复到疫情前的正常水平。股市方面，上证综合指数继续窄幅波动，成交额回落至7,000亿元人民币左右，在欠缺催化剂的情况下，短期缺乏上升动力。

港股方面，恒指跌穿区间底部24,500点，向下突破三角旗形的底部，短期内或下试23,300点。板块方面，美国联储局上周的议息声明表示会维持长期宽松货币政策，储局内部分位图显示零利率或维持至2023年，加上未来会容许通胀超越2%一段时间，利好金价长线走势，建议收集黄金类资产。此外，人民银行提及拟用于控制内房融资的「三道红线」新规将有过渡期安排，有助释除内房股资金链的疑虑，加上适逢「金九银十」的传统旺季、行业追赶年度销售目标、美元债融资成本下降等因素，行业基本因素正在改善，投资者可以留意一线内房股。

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	24,455.41	-0.20%
恆生中國企業指數	9,803.10	0.52%
恆生科技指數	7,371.82	2.70%
上海證券交易所綜合指數	3,338.09	2.38%
深圳證交所綜合指數	2,219.91	2.57%
日經225指數	23,360.30	-0.20%
韓國KOSPI指數	2,412.40	0.66%
標準普爾500指數	3,319.47	-0.64%
道瓊工業平均指數	27,657.42	-0.03%
納斯達克綜合指數	10,793.28	-0.56%
法國CAC40指數	4,978.18	-1.11%
德國法蘭克福DAX指數	13,116.25	-0.66%
富時100指數	6,007.05	-0.42%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	25.83	-3.87%
恒指波幅指數	20.42	-4.71%

数据源: Bloomberg

恒生指数:



数据源: Bloomberg

22/09/2020

## 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