

美国刺激方案仍未倾妥

美国市场方面，根据 CNBC 报导，民主党控制的众议院正草拟 2.4 万亿美元纾困方案，措施包括延长额外失业津贴、直接派钱及援助小企的薪酬保障机制等，但方案暂未获共和党控制的参议院支持。如果新一轮刺激方案迟迟未谈妥，恐影响美国经济复苏。事实上，最新数据显示，美国就业市场复苏步伐减慢，首次申领失业救济人数维持在 87 万，而且最近数周的人数维持在 80 万以上，规模是疫情爆发前的四倍。道指上周跌 1.8%，不过纳指出现反弹，全周升 1.1%。

中国市场方面，据内地媒体统计，在过去十年，上证综合指数在十一假期前的五个交易日，跌市机会率达 60%，但在假期后的五个交易日，升市机会率达 80%。然而，不少内地券商指，今年国内外充斥不明朗因素，市场观望情绪浓厚。短期而言，中美关系仍然是影响内地股市的主要因素，特别是美国在总统选举前不断出招打压中国科技股，两国关系未见缓和，将限制内地股市的上行空间。

港股方面，恒指连续四星期下跌，累跌 2,186 点或 8.6%，跌至 23,200 点水平。虽然恒指近期转弱，但目前市盈率约 12.4 倍，相比五年平均值 11.6 倍呈现约 6.5% 溢价。因此，目前港股估值不吸引。短期而言，港股通将于 9 月 29 日起关闭，直至 10 月 9 日重开。在缺乏北水参与下，预料港股仅区间波动。

板块方面，上周传出「恒大（3333）向广东省政府求援」的消息，引发市场忧虑恒大资金链断裂引发系统性风险，曾触发其股债暴跌。我们认为，恒大有很多方法降低负债比率，例如加快卖楼（公司早前宣布目标两个月内卖楼套现 2,000 亿元人民币）、分拆旗下物管以至汽车业务上市等。不过，我们仍然偏好绩优且低负债的一线内房股，其受到政策风险的影响亦较低。

港股目前估值不甚吸引

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	23,235.42	-4.99%
恆生中國企業指數	9,302.59	-5.11%
恆生科技指數	6,918.77	-6.15%
上海證券交易所綜合指數	3,219.42	-3.56%
深圳證交所綜合指數	2,143.05	-3.46%
日經225指數	23,204.62	-0.67%
韓國KOSPI指數	2,278.79	-5.54%
標準普爾500指數	3,298.46	-0.63%
道瓊工業平均指數	27,173.96	-1.75%
納斯達克綜合指數	10,913.56	1.11%
法國CAC40指數	4,729.66	-4.99%
德國法蘭克福DAX指數	12,469.20	-4.93%
富時100指數	5,842.67	-2.74%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	26.38	2.13%
恒指波幅指數	23.49	15.03%

数据源：Bloomberg

恒生指数：



数据源：Bloomberg

29/09/2020

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