

## 特朗普染疫惟無大礙 恒指第四季或反覆向下

國慶長假期最轟動的新聞，相信非美國總統特朗普感染新冠肺炎莫屬。不過，特朗普的病情不嚴重，已經迅速出院，返回白宮休養。因此，特朗普染疫對金融市場的震盪有限。市場焦點重回未來兩場總統選舉電視辯論以及新一輪財政刺激措施的進展。

美國選情方面，根據目前的民調結果，雖然民主黨候選人拜登的支持度領先共和黨的特朗普，但領先幅度不大，選舉結果仍然有變數。特朗普任內將企業稅率由 35% 調低至 21%，假如特朗普勝選，美國勢必延續低稅率政策，利好企業盈利；假如拜登勝選，其可能會結束特朗普任內推行的低稅率措施，而且有機會徵收新稅項，例如碳排放稅，屆時既可能打擊美國疲憊的經濟，而且科技股是今年大市上升的動力，一旦科技企業利潤受到影響，或中斷美股多年的大牛市。

中國市場方面，根據人民銀行貨幣政策委員會最新的表述，我們發現人行對第三季度的貨幣政策定調為「穩健的貨幣政策體現了前瞻性、精準性和時效性」，逆週期的表述不再出現。此外，委員會認為，今年以來統籌疫情防控和經濟社會發展工作取得重大成果，經濟穩步恢復。我們認為，如果內地疫情保持穩定，今年有機會實現全年經濟正增長。雖然人行第三季沒有下調 LPR，但委員會強調「引導貸款利率繼續下行」，我們相信第四季人行仍然有機會下調 LPR，進一步減輕企業的融資成本。

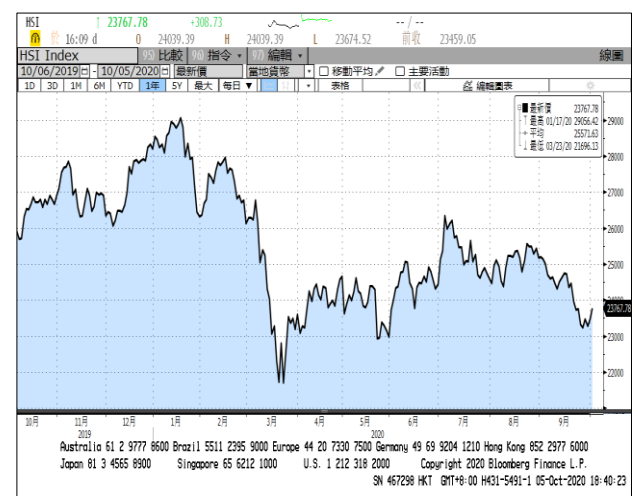
港股方面，恒指第三季下跌 4.0%。展望第四季，本港冬季再次爆發疫情的可能性存在；加上香港與鄰近地區的「旅遊氣泡」也遙遙無期。我們預料，傳統經濟板塊，例如零售股、收租股、濠賭股、銀行股等會繼續跑輸大市，恒指的傳統經濟股份佔比仍然較大，故指數反覆向下的可能性較大；儘管科技股估值偏高，但環球流動性充裕，加上高增長的憧憬，看好較大機會跑贏大盤。

一周市場表現：

環球指數	上周五收報	一周變動
香港恒生指數	23,459.05	0.96%
恒生中國企業指數	9,397.37	1.02%
恒生科技指數	7,087.64	2.44%
上海證券交易所綜合指數	3,218.05	-0.04%
深圳證券交易所綜合指數	2,149.54	0.30%
日經225指數	23,029.90	-0.75%
韓國KOSPI指數	2,327.89	2.15%
標準普爾500指數	3,348.44	1.52%
道瓊工業平均指數	27,682.81	1.87%
納斯達克綜合指數	11,075.02	1.48%
法國CAC40指數	4,824.88	2.01%
德國法蘭克福DAX指數	12,689.04	1.76%
富時100指數	5,902.12	1.02%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	27.63	4.74%
恒指波幅指數	22.26	-5.24%

資料來源：Bloomberg

恒生指數：



資料來源：Bloomberg

06/10/2020

## 每週市場評論



### 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