

特朗普染疫惟无大碍 恒指第四季或反复向下

国庆长假期最轰动的新闻，相信非美国总统特朗普感染新冠肺炎莫属。不过，特朗普的病情不严重，已经迅速出院，返回白宫休养。因此，特朗普染疫对金融市场的震荡有限。市场焦点重回未来两场总统选举电视辩论以及新一轮财政刺激措施的进展。

美国选情方面，根据目前的民调结果，虽然民主党候选人拜登的支持度领先共和党的特朗普，但领先幅度不大，选举结果仍然有变量。特朗普任内将企业税率由 35% 调低至 21%，假如特朗普胜选，美国势必延续低税率政策，利好企业盈利；假如拜登胜选，其可能会结束特朗普任内推行的低税率措施，而且有机会征收新税项，例如碳排放税，届时既可能打击美国疲惫的经济，而且科技股是今年大市上升的动力，一旦科技企业利润受到影响，或中断美股多年的大牛市。

中国市场方面，根据人民银行货币政策委员会最新的表述，我们发现人行对第三季度的货币政策定调为「稳健的货币政策体现了前瞻性、精准性和时效性」，逆周期的表述不再出现。此外，委员会认为，今年以来统筹疫情防控和经济社会发展工作取得重大成果，经济稳步恢复。我们认为，如果内地疫情保持稳定，今年有机会实现全年经济正增长。虽然人行第三季没有下调 LPR，但委员会强调「引导贷款利率继续下行」，我们相信第四季人行仍然有机会下调 LPR，进一步减轻企业的融资成本。

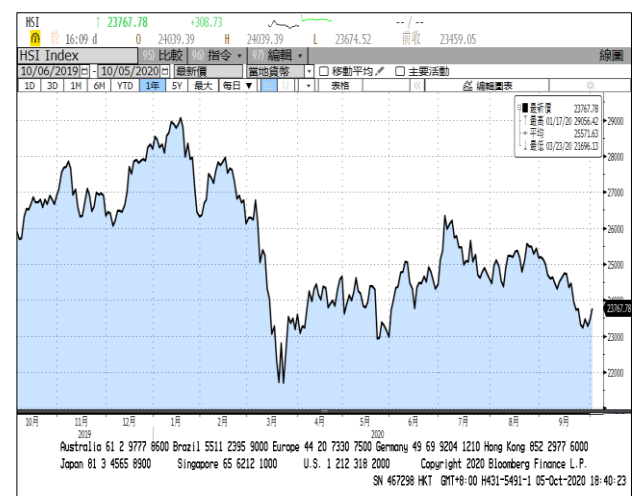
港股方面，恒指第三季下跌 4.0%。展望第四季，本港冬季再次爆发疫情的可能性存在；加上香港与邻近地区的「旅游气泡」也遥遥无期。我们预料，传统经济板块，例如零售股、收租股、濠赌股、银行股等会继续跑输大市，恒指的传统经济股份占比仍然较大，故指数反复向下的可能性较大；尽管科技股估值偏高，但环球流动性充裕，加上高增长的憧憬，看好较大机会跑赢大盘。

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	23,459.05	0.96%
恆生中國企業指數	9,397.37	1.02%
恆生科技指數	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%

数据源：Bloomberg

恒生指数：



数据源：Bloomberg

06/10/2020

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