

歐洲重新實施封城措施

內銀盈利倒退幅度收窄

美國總統大選於 11 月 3 日舉行，根據美聯社的數據，至今已有超過 9,300 萬名選民提前投票。特朗普及拜登盡最後努力，穿梭多個州份拉票。其中，特朗普表示，如果成功連任，將會延續減稅政策。股市方面，上周美股三大指數下挫 5% 至 6%，除了因為選情仍有變數及疫情持續之外，市場認為部分公司發佈的前景預測較差，可能導致明年企業增長受壓，其中，Facebook 預告明年面對很多不確定性，包括隱私規定修改；Amazon 預計與新冠相關的成本將大幅上升。

另外，歐洲第二輪新冠肺炎疫情繼續惡化，其中，法國每日新增感染人數突破 3 萬，英國亦每日新增接近 2 萬宗個案。歐元區第三季 GDP 按季下跌 4.3%，相比第二季大幅改善，不過區內重新實施社交距離措施，將導致復甦步伐受阻。歐洲央行亦表示，區內政府有需要透過財政政策繼續支持經濟，並預期通縮狀態會持續至明年初。這暗示央行勢採取更多刺激措施，將持續利淡歐元。

至於中國在十九大五中全會公報提出，到 2035 年基本實現社會主義現代化遠景目標，經濟實力、科技實力、綜合國力大幅躍升，並且進入創新型國家前列；基本實現新型工業化、信息化、城鎮化、農業現代化。由於未來十五年的遠景規劃時限較長，目前難有具體政策框架。股市方面，目前超過 3,400 家 A 股公司已經披露第三季業績，整體淨利潤按年增約 37%，反映不少行業從新冠肺炎疫情恢復過來，有利內地股市第四季穩中向好。

港股方面，上周內銀股公佈第三季業績，期內行業的盈利倒退幅度收窄至單位數，而且淨息差跌勢放緩。我們預期，隨著內地銀行業不良貸款最快在明年上半年見頂，明年盈利有機會回復單位數增長。目前行業的估值接近歷史低位，加上現價股息率吸引，建議現價買入大型內銀作長線投資。

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	24,107.42	-3.26%
恆生中國企業指數	9,760.24	-3.61%
恆生科技指數	7,534.39	0.67%
上海證券交易所綜合指數	3,224.53	-1.63%
深圳證交所綜合指數	2,198.07	-0.11%
日經225指數	22,977.13	-2.29%
韓國KOSPI指數	2,267.15	-3.97%
標準普爾500指數	3,269.96	-5.64%
道瓊工業平均指數	26,501.60	-6.47%
納斯達克綜合指數	10,911.59	-5.51%
法國CAC40指數	4,594.24	-6.42%
德國法蘭克福DAX指數	11,556.48	-8.61%
富時100指數	5,577.27	-4.83%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	38.02	38.00%
恒指波幅指數	27.90	26.53%

資料來源：Bloomberg

恆生指數：



資料來源：Bloomberg

03/11/2020

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