

拜登有望繼任美國總統

傳統經濟股業績已見底

美國總統選情趨明朗，民主黨候選人拜登聲稱已取得超過 270 張選舉人票的勝選門檻，多國領袖亦祝賀拜登當選。憧憬新任總統能夠紓緩與中國的緊張關係，中美貿易戰有望降溫，環球股市顯著造好，其中，港股三大指數分別升 7% 至 8%，美股三大指數更分別升 7% 至 9%。

儘管環球股市投資氣氛好轉，投資者需要留意目前還有不少利淡因素。首先，美國參議院共和黨領袖麥康奈爾以及白宮經濟顧問庫德洛表示，國會應該制定一個規模較小、高度針對疫情影響的新刺激經濟方案。不過，民主黨眾議院議長佩洛西拒絕小規模的刺激方案，指方案毫無吸引力。因此，短期內或仍然未能通過刺激經濟方案。

此外，西方國家的新冠肺炎疫情非常嚴重，將打擊經濟復甦的步伐，其中，歐洲啟動新一輪封城措施，並可能再次擴大抗疫買債基金規模；美國連續四日新增超過 10 萬宗確診個案。雖然輝瑞及德國生物科技公司 BioNTech 的疫苗研發有突破，但距離商業化尚需要 3 至 6 個月。因此，現階段投資者入市需要做好風險管理。

港股方面，雖然螞蟻集團暫緩上市，但市況隨即轉好，而且成交額增加，新股掛牌股價表現亦改善。第三季業績期剛剛結束，傳統經濟股業績有見底跡象，包括內地銀行股第三季盈利跌幅收窄至低單位數、友邦（1299）等保險股的新業務價值表現好轉、餐飲零售股例如百勝中國（9987）首三季盈利轉跌為升等。至於新經濟股今年業績呈飛躍增長，部分原因是受惠年初疫情爆發，但這同時意味明年的比較基數較高，業績增長或會放緩。此消彼長之下，我們維持「新經濟股相對傳統經濟股的溢價將於未來 12 個月逐漸收窄」的預期。

一周市場表現：

環球指數	上周五收報	一周變動
香港恆生指數	25,712.97	6.66%
恆生中國企業指數	10,497.80	7.56%
恆生科技指數	8,152.54	8.20%
上海證券交易所綜合指數	3,312.16	2.72%
深圳證交所綜合指數	2,282.09	3.82%
日經225指數	24,325.23	5.87%
韓國KOSPI指數	2,416.50	6.59%
標準普爾500指數	3,509.44	7.32%
道瓊工業平均指數	28,323.40	6.87%
納斯達克綜合指數	11,895.23	9.01%
法國CAC40指數	4,960.88	7.98%
德國法蘭克福DAX指數	12,480.02	7.99%
富時100指數	5,910.02	5.97%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	24.86	-34.61%
恆指波幅指數	22.00	-21.15%

資料來源：Bloomberg

恆生指數：



資料來源：Bloomberg

10/11/2020

每週市場評論



滙業證券有限公司

Delta Asia Securities Limited

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