

## 寶鉅證券周报



### 市场前瞻

#### 科技股飙升带动美股上涨



**回顾：**重量级科技公司公布业绩利好，科技股带动美股上周上涨。纳斯达克指数上涨3.69%，标准普尔500指数上涨1.73%，道琼斯指数微跌0.16%。

**展望：**投资者现将注意力转移到失业救济金的持续辩论上。如果即将发布PMI指数以及就业数据等经济数据差过市场预期将加剧美国股市的波动性。

#### 欧洲股市连续两周下跌，7月底以赤字收盘



**回顾：**受欠佳的经济数据和对病毒病例激增的担忧拖累，欧洲MSCI指数上周下跌3.19%，连续第二周下跌。

**展望：**随着冠状病毒持续蔓延，投资者对经济和企业收益前景保持谨慎，欧洲股市可能在短期内继续面临抛售压力。

#### 经济数据利好中国股市收高



**回顾：**因PMI数据良好，让投资者对中国经济的持续复苏感到安心，上证综合指数上周上涨3.54%。

**展望：**财新PMI数据以及进出口数据的发布可能将进一步证实中国经济已从大流行中稳步复苏，从而在短期内支撑A股。主要的下行风险是美中紧张局势升温 and 全球避险情绪急剧上升。

#### 港股连续第三周下滑



**回顾：**投资者继续关注香港经济复苏的步伐，加上出现三位数的感染病例已经持续超过一周，恒生指数上周下跌0.45%，为连续第三周下跌。

**展望：**随着投资者继续关注新一轮冠状病毒爆发的发展，港股近期将面对抛售压力。

#### 央行要求本地银行限制股息，STI指数继续下滑



**回顾：**央行通知三家本地银行限制股息派发后，新加坡股市上周再次下跌1.93%，连续第四周下跌，跌幅大于前一周下跌1.49%。

**展望：**本周新加坡本地银行股抛售压力应会持续，因此短期内可能会拖累海峡时报指数。

## 寶鉅證券周报

### 市场前瞻



#### 美元走势疲软利于股市，印尼股上周跑赢区域指数

**回顾：**受美元疲软推动股市的相对表现，印尼股市在上周上涨了1.31%，超过了区域指数表现。

**展望：**预计印尼盾的稳定和美元疲软将继续为印尼股市提供支撑。



#### 三星电子领涨，韩国股市上周上涨

**回顾：**因科技巨头三星电子第二季度收益超出预期27.2%，在该股的带动下，KOSPI上周上涨2.22%。

**展望：**良好经济数据如改善的工业生产和PMI数据，以及预计韩国科技股的持续较佳表现短期内继续为韩国股市提供支撑。



#### 日股连跌5日，上周下滑逾4.5%

**回顾：**因投资者在企业盈利季节保持谨慎，并担忧日元升值会损害企业盈利，日经225指数在上周下跌4.58%，并在整个交易周中每日均录得跌幅。

**展望：**在财报季节投资者谨慎交易，预计负面情绪将在短期内继续打压日本股市。



#### 因数据欠佳，越南股跑输区域指数

**回顾：**因投资者对进出口数据逊于预期而感到失望，并担心国内冠状病毒爆发的加剧，越南股市上周继续下跌，连续第二周录得跌幅。

**展望：**预计因投资者继续对该国本地传播的冠状病毒病例的消息作出负面反应，越南股市的波动性将进一步增加。另外，7月制造业采购经理人指数为47.6，较6月的51.1低，因此短期内打压越南股。



#### 上周五股市下跌2%，巴西股市涨势有所回落

**回顾：**因对全球经济复苏放缓的担忧，巴西股市基准Ibovespa指数周五单日下跌2%，周线涨幅有所回落，上周仅上涨0.5%。

**展望：**我们继续认为，全球冠状病毒病例的上升可能会减缓经济复苏，从而减缓商品需求。此外，中美之间日益加剧的地缘政治紧张局势也可能破坏全球贸易的复苏。我们对巴西股市保持负面观望。

## 寶鉅證券周报

### 全球债市



#### 政府债券连续第六周上涨

**回顾：**在全球经济复苏步伐不确定的情况下，投资者继续寻求避险资产，富时世界政府债券指数上周上涨1.18%，连续第六周上涨。

**展望：**预计随着投资者继续密切关注冠状病毒确诊病例和地缘政治紧张局势，像政府债券这样的避险资产将在短期内继续受到青睐。



#### 高收益债券需求仍保持弹性

**回顾：**尽管避险情绪增加，因美联储继续指导低利率，彭博巴克莱全球高收益债券指数仍上涨0.74%。

**展望：**低利率环境，有关冠状病毒治疗和疫苗开发的利好消息可能会在短期内继续保持对高收益债券的需求弹性。



#### 美元疲软和低利率继续为新兴市场债券提供支撑

**回顾：**因美元疲软和美联储对低利率的指导，彭博巴克莱新兴市场美元总回报指数上周上涨0.66%。

**展望：**低利率环境，美元疲软以及政府保证不太可能再实行类似于2020年第一季度的封锁措施，这将在短期内保持新兴市场债券的需求弹性。

### 商品市场



#### 避险情绪持续升温，金价逼近2,000美元

**回顾：**由于美联储以低利率作为指导，投资者仍然对冠状病毒的蔓延感到担忧，黄金价格上周上涨3.88%，黄金现货价格收于1,975美元/盎司。

**展望：**若冠状病毒病例的激增被证明更难以处理，并且中美关系继续恶化，预计黄金将在低利率环境中保持优势，并作为波动的避险工具。



#### 原油价格因石油需求担忧而下滑

**回顾：**投资者仍对原油需求的复苏感到担忧，但美国原油库存的急剧下降有助于减轻损失，原油价格上周下跌。WTI下跌2.47%至40.27美元/桶，而布伦特原油价格几乎持平于43.30美元/桶。

**展望：**由于投资者继续评估经济复苏的步伐与冠状病毒病例激增之间的关系，原油价格短期内可能会接近当前价格。

# 寶鉅證券周报

## 主要指数

指数名称	价格	累计报酬 (1周)	累计报酬 (1个月)	累积报酬 (1年)	累积报酬 (年初迄今)	累积报酬 (3年)	累积报酬 (5年)	累积报酬 (10年)
香港恒生指数	24710.59	-0.45	0.69	-11.46	-12.75	-10.69	-0.17	14.62
香港国企指数	10097.08	-0.41	2.88	-5.95	-10.10	-8.93	-9.81	-17.17
上证综合指数	3286.82	3.54	9.39	12.87	8.52	0.53	-9.65	26.00
深圳综合指数	2227.33	5.54	13.35	43.63	30.99	19.89	6.93	109.17
美国道琼指数	26313.65	-0.16	2.69	-1.62	-7.39	20.33	49.40	148.47
S&P500指数	3246.22	1.73	4.98	9.76	1.25	32.09	55.48	191.94
那斯达克指数	10587.81	3.69	5.82	31.43	19.76	68.87	109.53	370.56
英国富时100指数	5989.99	-3.69	-4.23	-22.26	-21.81	-20.55	-11.92	9.29
德国指数	12379.65	-4.09	0.43	1.02	-7.06	0.51	8.88	95.21
日经225指数	22339.23	-4.58	-1.86	0.88	-8.23	8.63	5.46	123.95

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2020/7/31

## 经济数据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
美国	首次失业人数截至7月25日	142.2万	144.5万	143.4万	符合预期
美国	GDP年度化季环比	-5.0%	-34.5%	-32.9%	优于预期
美国	个人消费	-4.4%	-0.6%	-1.1%	优于预期
欧洲	经济信心指数	75.8	81.4	82.3	优于预期
欧洲	GDP经季调同比	-3.1%	-14.5%	-15.0%	不如预期
中国	制造业PMI指数	50.9	50.8	51.1	优于预期

资料来源: Bloomberg 资料截止至 2020/07/31

## 债券/外汇指数

债券指数名称	价格	涨跌幅(%)	殖利率(%)
美国30年期公债	101.41	0.93	1.19
美国10年期公债	100.91	0.58	0.53
美国5年期公债	100.22	0.35	0.21
美国2年期公债	100.04	0.08	0.11
美国3月期公债	0.09	-14.29	0.09
中国10年期公债	97.62	-0.90	2.96
日本10年期公债	100.85	-0.02	0.01
德国10年期公债	105.62	0.95	-0.54
英国10年期公债	148.05	0.46	0.09

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2020/7/31

指数名称	价格	累计报酬 (1周)	累计报酬 (1个月)	累积报酬 (年初迄今)
港币	7.75	-0.01	-0.01	-0.99
港币兑人民币	0.90	-0.36	-1.11	2.16
美元兑人民币	6.99	-0.40	-1.11	1.15
美元兑日元	105.83	-0.29	-1.53	-2.71
美元兑加币	1.34	-0.02	-1.29	1.68
英镑	1.31	2.27	4.89	7.62
澳币	0.71	0.53	3.30	4.35
欧元	1.18	1.05	4.68	6.34

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2020/7/31