

# 寶鉅證券周报



## 市场前瞻

### 经济数据好于市场预期，美股上升



**回顾：**虽然国会对新一轮财政刺激计划仍有分歧，但市场预期刺激计划最终将获得通过，加上企业业绩和经济数据优于预期提振市场信心，带动美股走高。道指、标普500指数和纳指分别升3.8%、2.45%和2.47%。

**展望：**总统周六签署的行政命令可能面临法律挑战，市场将继续关注国会财政刺激政策协商进度，中美关系和美国总统大选等消息。我们预计美股短期将再现板块轮动和波动上升。

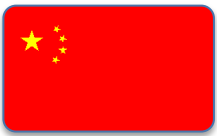
### 经济数据好于预期，欧股上升



**回顾：**欧元区7月Markit制造业PMI为51.8，高于预期，且为2019年初以来首次进入扩张区间，加上企业财报未如预期悲观，MSCI欧洲指数上周上升1.72%。

**展望：**由于中美紧张局势恶化，加上部分欧洲国家疫情再度加剧，短期可能造成欧洲股市波动；惟中长期将受益于欧洲复苏基金等措施。

### 中美关系升温，股市先高后低



**回顾：**中国周初受经济数据表现强劲而推动股指稳步上升，但随着中美关系进一步紧张拖累指数回落。上证指数上周最终上升1.33%。

**展望：**近期经济数据进一步佐证中国经济逐步从新冠疫情中稳步复苏，然而中美局势持续升温将对中股市构成阻力，预计短期股指缺乏上攻因素，大机会继续区间波动。

### 港股下跌0.26%，连续第四周下滑



**回顾：**香港新型肺炎疫情仍在扩散，加上中美紧张关系继续升温，恒生指数上周再度下跌0.26%，连续第四个星期下跌。

**展望：**市场将继续关注新一轮冠状病毒爆发和中美关系进展，港股短期仍将区间波动。

### 新加坡股市反弹，结束四连跌



**回顾：**虽然中美紧张关系加剧，新加坡海峡指数经历连续四周下跌后，上周反弹0.62%。

**展望：**市场将持续关注中美关系变化、冠状病毒疫情发展和美国经济救助计划进展，预计新加坡股市近期将继续波动。

## 寶鉅證券周报

### 市场前瞻



#### 印度尼西亚股市震荡，上周微跌

**回顾：**第二季度GDP按年萎缩5.32%，差过市场预期，股市震荡。印度尼西亚雅加达综合指数最终微跌0.11%。

**展望：**印度尼西亚目前的稳定走势为印度尼西亚股市提供了支撑。不过印度尼西亚央行进行赤字货币化举动加上当地疫情未受控，对印度尼西亚市场仍然保持谨慎。



#### 韩国出口数据好于预期，韩股大升

**回顾：**南韩七月出口较去年同期下滑7%，优于市场预期，并较先前几个月萎缩幅度有所改善，韩国KOSPI指数上周大升4.55%。

**展望：**中国良好经济数据和韩国科技股持续较佳表现将可为韩国股市持续提供支撑。



#### 央行淡化负利率，汇价上升

**回顾：**英国央行上周维持政策利率在0.1%的历史低点不变，同时淡化短期实施负利率的机会，刺激英镑上周升2.6%。

**展望：**本周英国将有更多重要数据公布，若公布的数据如GDP和失业数据等优于市场预期将有助英镑再试高位。



#### 印度股市上升1.15%

**回顾：**印度央行利率会议维持基准利率于4%不变，同时允许银行业重整部分贷款，刺激印度股市上升1.15%。

**展望：**印度疫情仍在持续扩散，感染人数创单日新高，加上市场仍未将地缘政治局势计价，短期仍审慎看待市场。



#### 央行减息无阻巴西股市下滑

**回顾：**巴西央行一如市场预期降息至历史新低的2%，并未排除进一步降息的可能性，惟经济数据差过市场预期，巴西股市基准Ibovespa指数上周下跌0.13%。

**展望：**巴西感染个案依然维持高位，另外中美关系日益紧张加剧地缘政治风险将打击全球贸易复苏，我们对该市场展望保持消极态度。

## 寶鉅證券周报

### 全球债市



#### 避险情绪升温，政府债券价格上涨

**回顾：**经济数据错综和地缘政治局势升温，另市场对国会通过新一轮刺激计划仍保持乐观，富时全球债券指数上周小涨0.06%。

**展望：**预计随着投资者继续密切关注冠状病毒病例数量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。



#### 高收益债券的需求仍将保持弹性

**回顾：**彭博巴克莱美国高收益债券指数上涨0.52%，欧洲高收益债指数下跌0.49%；富时美国投资级公司债指数上涨0.37%。

**展望：**低利率环境，央行政策支持，加上疫苗开发等利好，短期企业债券市场仍将受到市场追捧。



#### 美元疲软为新兴市场债券提供支撑

**回顾：**彭博巴克莱新兴国家美元主权债指数上涨1.22%、当地公债指数(换成美元)上涨0.05%。

**展望：**低利率环境和美元疲软将在短期内保持新兴市场债券的需求弹性，但须选择基本面相对良好的新兴国家。

### 商品市场



#### 地缘政治紧张局势加剧，黄金上升

**回顾：**美国国会仍未就刺激政策达成协议，加上地缘政治局势持续升温，市场避险需求上升，黄金期货上周上涨3.02%至2,035.55美元/盎司。

**展望：**中美关系持续恶化，环球可能面临第二波疫情和经济前景不明朗，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。



#### 供需面利好推动原油价格上涨

**回顾：**美国原油库存大幅减少740万桶，高于市场预期；加上黎巴嫩首都发生严重爆炸引发投资者对中东地区地缘政治风险增温担忧，供需面因素同步推升油价走强，西德州近月原油期货价格周线涨2.36%。

**展望：**由于投资者继续评估经济复苏的步伐、疫情发展和地缘政治局势，预计原油价格短期内可能继续会接近当前价格。

# 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)	累计报酬 (1年)	累计报酬 (年初迄今)	累计报酬 (3年)	累计报酬 (5年)	累计报酬 (10年)
香港恒生指数	24930.58	-0.26	-4.65	-5.43	-12.98	-10.61	0.04	14.24
香港国企指数	10202.41	0.23	-4.53	0.70	-9.89	-6.67	-10.88	-15.74
上证综合指数	3386.46	1.33	-0.87	20.88	9.96	2.83	-14.62	29.24
深圳综合指数	2304.52	0.70	0.96	53.57	31.91	21.36	-0.10	109.34
美国道琼指数	27386.98	3.80	5.21	4.36	-3.87	25.59	55.74	157.73
S&P500指数	3349.16	2.45	5.22	14.82	3.73	37.45	59.27	198.94
那斯达克指数	11108.07	2.47	3.71	38.34	22.72	77.11	115.83	383.54
英国富时100指数	6026.94	2.28	-1.04	-16.84	-20.02	-18.37	-10.45	12.20
德国指数	12591.68	2.94	0.33	8.39	-4.33	5.50	9.22	101.63
日经225指数	22418.15	2.86	0.18	7.95	-5.61	13.18	7.31	133.80

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2020/8/7

## 经济数据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
美国	7月私人非农业就业人口	473万	155万	146万	不如预期
美国	7月Markit 综合采购经理人指数	47.90	50.00	50.30	优于预期
美国	7月ISM 制造业采购经理人指数	52.60	53.60	54.20	优于预期
欧元区	7月Markit 制造业采购经理人指数	47.40	51.10	51.80	优于预期
中国	7月财新制造业采购经理人指数	51.20	51.60	52.80	优于预期
中国	7月贸易收支	464亿	419亿	623亿	优于预期

资料来源: Bloomberg 资料截止至 2020/8/7

## 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	100 12.25/32	-1.01	1.23
美国10年期公债	100 18.25/32	-0.34	0.56
美国5年期公债	100 2.875/32	-0.13	0.23
美国2年期公债	99 31.75/32	-0.04	0.13
美国3月期公债	0.09	1.39	0.09
中国10年期公债	97.43	-0.83	2.99
日本10年期公债	100.85	0.07	0.01
德国10年期公债	105.49	0.06	-0.53
英国10年期公债	147.70	-0.07	0.11

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2020/8/7

指数名称	价格	累计报酬 (1周)	累计报酬 (1个月)	累计报酬 (年初迄今)
港币	7.75	-0.00	-0.03	-0.53
港币兑人民币	0.90	-0.21	-0.58	0.67
美元兑人民币	6.97	-0.22	-0.62	0.08
美元兑日元	105.92	-0.18	-1.09	-2.62
美元兑加币	1.34	-0.07	-1.55	3.02
英镑	1.31	-0.08	3.50	-1.46
澳币	0.72	0.52	3.04	1.99
欧元	1.18	0.25	4.35	5.15

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2020/8/7