

## 寶鉅證券周报

### 市场前瞻

#### 经济数据改善，美股上涨



**回顾：**美国国会仍未能就财政刺激政策取得共识，加上中美关系持续紧张，但近期经济数据显示美国经济状况改善，支撑市场情绪。纳斯达克指数上涨0.08%，标准普尔500指数上涨0.64%，道琼斯指数升1.81%。

**展望：**美国国会休息将推后国会财政刺激政策协商进度，另外美中关系和美国总统大选等消息亦将对市场造成压力，我们预计美股短期将面临压力，且波动将进一步上升。

#### 经济数据利好掩盖疫情消息，欧股上升



**回顾：**虽然市场对欧洲第二波疫情感到担忧，但近期经济数据表现不俗，欧洲MSCI指数上周上升1.31%，连续第二周上升。

**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。

#### 市场多空消息互见，A股微升



**回顾：**因中美关系持续紧张，加上中国近期经济数据多空互见，上证综合指数上周几近持平，微涨0.18%。

**展望：**中美局势持续升温将对中国股市构成阻力，预计短期股指缺乏上攻因素，大机会继续区间波动。

#### 港股升2.66%，结束四连跌



**回顾：**中美关系依然紧张和香港疫情依然严峻，惟恒生指数经历连续四周下跌后，上周反弹651点或2.66%，收报25,183点。

**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。

#### STI指数升1.41%，连续两周上升



**回顾：**新加坡股市跟随美国股市上升，海峡时报指数上周升1.41%，连续两周上升。

**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

#### 美元走势疲软，股市上升



**回顾：**受美元疲软推动股市表现，印度尼西亚雅加达综合指数上周上涨了2.02%，收报5,247点。

**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。

#### 韩国股市上周上涨2.37%，连续三星期上升



**回顾：**南韩8月1日至8月10日出口较按年下降23.6%，韩国KOSPI指数上周上升2.37%，收报2,407.49点，连续三星期上升。

**展望：**近期环球不俗的经济数据将有助韩国出口和科技股维持较佳表现，短期内继续为韩国股市提供支撑。

#### 印股多空参杂，股市下跌0.43%



**回顾：**六月工业生产按年变化由-33.9%收敛至-16.6%、优于市场预期，但印度总理莫迪指出过去未缴纳税赋的国民皆应尽纳税义务，略压抑市场投资气氛，印度Sensex指数下跌0.43%。

**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。

#### 原油价格维持高位，俄股上升4.12%



**回顾：**原油价格维持高位震荡，加上俄罗斯核准首支新冠肺炎疫苗，俄罗斯RTS指数上周上升4.12%。

**展望：**俄罗斯疫情有所缓和，加上预计油价短期将维持高位整固，俄罗斯股市可做中长期布局。

#### 巴西股市下跌逾1%



**回顾：**虽然巴西六月份零售销售优于预期，但疫情持续扩散和经济团队中陆续有官员离职，引发市场担忧否维持其推动改革的承诺。巴西圣保罗指数下跌1.38%。

**展望：**目前巴西疫情仍在扩散阶段，未有受控迹象；加上政治因素和外围环境整体情况依然不乐观，不建议投资者进场。

## 寶鉅證券周报

### 全球债市



#### 政府债券指数下跌

**回顾：**经济数据好于预期，避险情绪有所回落，富时全球债券指数上周下跌0.75%。

**展望：**目前市场乐观情绪将继续使公债市场受压，但疫情远未受控，加上未来经济前景和中美关系等地缘政治事件仍存不确定性，预计发达国家公债仍将受到青睐。



#### 高收益债券需求仍保持弹性

**回顾：**彭博巴克莱美国高收益债券指数下跌0.22%，欧洲高收益债指数上涨0.61%；富时美国投资级公司债指数下跌1.15%。

**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：**彭博巴克莱新兴国家美元主权债指数本周下跌0.13%、当地公债指数(换成美元)上涨0.17%。

**展望：**低利率环境，环球央行依然维持极度宽松政策，加上美元流动性充裕，投资者可以选择基本面较为良好的新兴市场美元债券。

### 商品市场



#### 避险情绪持续降温，金价跌破2,000美元

**回顾：**美债孳息率上升和经济数据变现不俗，黄金价格上周下跌4.44%，黄金现货价格收于1,945美元/盎司。

**展望：**环球央行减息，疫情前景未明，未来经济增长担忧和中美关系可能持续恶化，黄金作为避险资产仍将继续受到投资者青睐。



#### 原油库存下跌，油价升

**回顾：**美国原油库存连三周大幅下滑，加上沙特阿美执行长针对原油需求发表乐观言论，WTI原油期货价格上升上涨1.92%至42.01美元。

**展望：**受疫情影响需求，美国和OPEC+均有主动或被动减产，在短期供求再平衡预期下，油价大机会在高位整固。

## 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	25183.01	2.66	0.49	-2.03	-10.56	-7.80	5.87	19.14
香港国企指数	10266.46	2.02	0.96	3.38	-7.76	-4.63	-6.03	-12.66
上证综合指数	3320.73	0.18	4.54	18.99	10.16	2.80	-15.86	25.76
深圳综合指数	2216.47	-1.25	3.95	47.11	30.25	17.53	-3.58	97.19
美国道琼指数	27896.72	1.81	4.72	7.90	-2.13	28.41	59.19	168.42
S&P500指数	3373.43	0.64	4.59	16.76	4.40	38.80	60.43	208.72
那斯达克指数	11042.50	0.08	4.91	39.56	22.81	77.10	116.42	398.74
英国富时100指数	6185.62	0.96	-3.18	-14.43	-19.26	-17.57	-7.03	13.82
德国指数	12993.71	1.79	-0.14	11.58	-2.62	5.72	17.92	107.87
日经225指数	23289.36	4.30	1.88	13.24	-2.26	17.36	12.13	154.20

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2020/8/14

### 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月零售销售(月增)	8.40%	2.00%	1.20%	不如预期
美国	7月核心通货膨胀率(月增)	0.20%	0.10%	0.60%	优于预期
欧元区	6月工业生产指数(年增)	-20.40%	-12.00%	-12.30%	不如预期
欧元区	8月ZEW 经济信心指数	59.60	62.00	64.00	优于预期
英国	第二季度GDP按年变化	-1.70%	-23.00%	-21.70%	优于预期
中国	7月通货膨胀率(年增)	2.50%	2.70%	2.70%	符合预期

资料来源: Bloomberg 资料截止至 2020/08/14

### 债券/外汇指数

债券指数名称	价格	涨跌幅(%)	殖利率(%)	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)
美国30年期公债	95 6.25/32	-5.17	1.45	港币	7.75	0.01	0.04	0.53
美国10年期公债	99 10.5/32	-1.24	0.70	港币兑人民币	0.90	-0.31	0.77	-0.28
美国5年期公债	99 24.875/32	-0.31	0.30	美元兑人民币	6.94	-0.30	0.76	0.32
美国2年期公债	99 30.75/32	-0.03	0.15	美元兑港币	106.60	0.51	0.49	1.98
美国3月期公债	0.09	0.00	0.09	美元兑加币	1.33	-0.67	2.41	-2.04
中国10年期公债	97.89	-0.36	2.93	英镑	1.31	0.19	4.22	-1.20
日本10年期公债	100.54	-0.23	0.05	澳币	0.72	0.55	2.76	2.39
德国10年期公债	104.23	-0.98	-0.41	欧元	1.18	0.93	3.67	5.65
英国10年期公债	145.90	-0.94	0.24					

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2020/8/14

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2020/8/14