



# 寶鉅证券周报 Weekly Report



## 市场前瞻

### 贸易谈判消息左右，美股高位震荡



**回顾：**贸易谈判消息继续左右股市，美中对应取消加征关税的规模与时点仍有分歧，传言第一阶段协议可能拖延至明年才会敲定，美股先高后低。标普500指数、道琼斯指数和纳斯达克指数分别下跌0.33%、0.46%和0.25%。

**展望：**美中双方均有达成短期协议的意愿及动机，预期仍有机会签署第一阶段协议，加上美国企业获利持续改善，短期市场整体情绪依然正面。

### 经济数据错综，股市下跌



**回顾：**美中贸易谈判消息面反复，经济数据错综和企业发布保守业绩预期等消息带动欧股小幅下跌0.47%，维持在近4年高位震荡。

**展望：**花旗欧元区经济惊奇指数自10/10谷底的-87反弹至-17.75，显示经济有可能筑底回稳，加上全球央行仍维持偏宽松政策和欧股评价面具吸引力，预计短期仍有利欧股。

### 大选选情影响，英镑下跌



**回顾：**英国保守党候选人承诺支持总理约翰逊的脱欧协议，但英国反对党党纲包含再度公投提案，压抑英镑表现，周线英镑下跌0.49%。

**展望：**市场焦点由硬脱欧转移到大选，现时多个民调都显示首相约翰逊所属保守党支持度领先在野工党，未来选情将继续影响英镑短期走势。

### 贸易谈判胶着，A股下跌0.21%



**回顾：**虽然人行意外下调公开市场操作利率利好市场，但中美贸易谈判胶着，上证指数上周下跌0.21%。

**展望：**中美贸易谈判取得实质性进展将舒缓经济和人民币贬值压力，加上央行宽松政策和MSCI扩容A股持续吸引外资流入，A股继续下探机会低。

### 静待区议会选举，港股反弹逾1%



**回顾：**香港静待区议会选举，示威活动有所平息，加上中国降息和先前一周跌幅显著等因素影响，上周恒指反弹1.02%，收于26,595点。

**展望：**区议会选举尘埃落定，预料近期社会事件或有所平息，但美国通过香港人权与民主法案和中美贸易谈判胶着或对市场造成压力，料短期继续区间震荡。

## 寶鉅证券周报 Weekly Report

### ★ 市场前瞻



#### 出口数据继续下滑，韩股下跌

**回顾：**南韩 11 月前 20 日出口继续下滑 9.6% 至 282 亿美元，韩股上周下跌 2.79%。  
**展望：**韩国经济数据差大部分已经被市场 Priced In，短期有机会随环球市场气氛反弹但长期表现仍需关注基本面。



#### 多方因素影响，股市微升

**回顾：**除受中美贸易谈判等外围因素影响外，印度本地公司层面消息面参次，股份涨跌互见，上周整体印股指数上升 0.01%。  
**展望：**在环球及印度经济疲软下，政府已经陆续推出刺激政策，应有助印度增长动能企稳，长远利好印度股市发展。



#### 俄罗斯经济数据改善，股市上升

**回顾：**俄罗斯 9 月份实质薪资年增率上升至 3.1%、10 月份实质零售销售年增率上升至 1.6%，均优于预期，加以油价上涨，俄股周线上升。  
**展望：**俄罗斯政治情势相对稳定，且去年多数期间油价处于相对高档，俄国财政及企业获利已大为改善，加上频频传出个别公司治理改善、亦提振个股股价，利好俄罗斯股市走势。



#### 市场等待数据，股市下跌

**回顾：**美中贸易消息反复，惟双方元首接连信心喊话、缓和市场担忧；加上市场等待改革后的巴西十月份主要预算余额与失业率数据，巴西股市震荡收高。  
**展望：**市场期待未来政府将就税务等问题进一步进行改革，加上巴西经济仍处复苏初期阶段和未来依然有降息空间，有利支撑长期巴西股市表现。



#### 央行预期仍可减息，澳元下跌

**回顾：**澳洲央行 11 月份会议纪录显示官员考虑低利率可能造成的负面效应，维持利率水平不变，但为了刺激就业市场以及达到目标通胀率，可能于明年再次调降利率，澳币周线下跌 0.43%。  
**展望：**市场目前提高了澳洲央行再降息 25 基点至 0.5% 的可能性，但 12 月采取行动的几率仍只有 28%。明年 2 月降息机率升至 68%，6 月前降息概率接近 100%。

## 寶鉅证券周报 Weekly Report

### ★ 全球债市

#### 政府债

##### 中美贸易战消息面反复，公债上升

**回顾：**联准会利率会议纪录显示短期内应该会维持目前利率水平，投资人则持续关注于中美贸易谈判进展，美国公债趁势反弹0.28%。

**展望：**短期情绪好转对公债仍将构成压力，惟中长期经济增长面临甚大压力，再加上中美贸易战仍有反复机会等，预期债市仍可看好。

#### 企业债

##### 高收益债基本面仍稳健，具备配置价值

**回顾：**彭博巴克莱美国高收益债券指数下跌 0.23%，欧洲高收益债指数下跌 0.05%；富时美国投资级公司债指数上涨 0.42%。

**展望：**企业基本面仍然稳健，今明两年违约率预估为1.5%，远低于长期平均的3.3%，再结合高收益债有较高债息的优势，优基本面和低存续期的高收益债仍具备投资价值。

#### 新兴债市

##### 避险情绪上升，新兴债市下跌

**回顾：**彭博巴克莱新兴国家美元主权债指数一周下跌 0.12%，新兴国家当地债指数(换成美元)下跌0.13%。

**展望：**受到主要央行转为鸽派或更宽松的态度影响，债券需求上升，投资者尤其可选一些基本面和题材炽热新兴国家，如大选连任的印度、信评提升的印度尼西亚和巴西等。

### ★ 全球债市



##### 美元升，黄金跌

**回顾：**虽然中美贸易协议谈判胶着，但经济数据优提振美元，因而打压黄金，黄金上周下跌 0.33%至 1463.6 美元/盎司。

**展望：**环球央行鸽派立场不变、环球经济增长放缓，再加上中美贸易局势可能多变，投资者宜部署部分资产于黄金。



##### 多空消息影响，油价微升

**回顾：**中美贸易谈判胶着，但美国库存增加低于预期和预期OPEC继续减产，油价上涨 0.09%、收在每桶 57.77 美元。

**展望：**原油基本面随着中美第一阶段贸易谈判和预期未来12月OPEC将进一步扩大减产等消息有所好转，短期利好油价。

# 寶鉅证券周报 Weekly Report

## 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	26595.08	1.02	1.45	4.35	2.90	17.27	13.47	18.61
香港国企指数	10506.17	0.78	1.77	2.54	3.77	8.86	0.56	-21.42
上证综合指数	2885.29	-0.21	-2.00	12.27	15.69	-11.18	16.02	-10.49
深圳综合指数	1607.52	0.11	-2.04	19.77	26.79	-24.81	18.21	36.80
美国道琼指数	27766.29	-0.46	3.40	14.78	19.50	46.53	56.52	167.17
S&P500指数	3103.54	-0.33	2.90	18.15	24.07	41.19	50.73	181.31
纳斯达克指数	8506.21	-0.25	3.36	22.78	28.40	58.18	80.78	292.77
英国富时100指数	7238.55	0.33	0.03	5.38	8.90	7.44	8.53	37.62
德国指数	13137.70	-0.59	2.09	17.61	24.67	22.87	35.26	128.17
日经225指数	23112.88	-0.82	2.28	7.73	15.48	27.25	33.16	145.84

数据来源: Bloomberg 资料截至 2019/11/22

## 经济数据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
美国	<11月>Markit 制造业采购经理人指数	51.30	51.60	52.20	优于预期
美国	<10月>新屋开工	126萬	132萬	131萬	不如预期
美国	<11月>密歇根消费者预期指数	84.20	85.90	87.30	优于预期
欧元区	<11月>消费者信心指数	(7.60)	(7.20)	(7.20)	符合预期
欧元区	德国 <10月>生产者物价指数(年增)	-0.10%	-0.60%	-0.60%	符合预期
日本	<10月>核心通货膨胀率(年增)	0.30%	0.50%	0.40%	不如预期

数据来源: Bloomberg 资料截至 2019/11/22

## 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	103 11/32	1.81	2.22
美国10年期公债	99 25.75/32	0.55	1.77
美国5年期公债	99 12.125/32	12.25/32	1.62
美国2年期公债	99 24.25/32	-0.03	1.63
美国3月期公债	1.55	2.06	1.58
中国10年期公债	100.96	0.51	3.17
日本10年期公债	101.82	0.06	-0.08
德国10年期公债	103.24	-0.09	-0.33
英国10年期公债	101.18	-0.23	0.75

数据来源: Bloomberg 资料截至 2019/11/22

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	7.83	-0.03	-0.16	-0.09
港币兑人民币	0.90	0.16	-0.09	2.47
美元兑人民币	7.04	0.12	-0.24	2.39
美元兑日元	108.66	0.08	0.09	-0.84
美元兑加币	1.33	0.65	1.79	-2.53
英镑	1.28	-0.76	0.22	0.79
澳币	0.68	-0.18	-0.35	-3.55
欧元	1.10	-0.42	-0.50	-3.85

数据来源: Bloomberg 资料截至 2019/11/22