

寶鉅证券周报 Weekly Report



市场前瞻

经济数据超预期，美股上升



回顾：美联储褐皮书显示经济温和成长和GDP数据超预期，但美通过香港人权与民主法案和可能对华为扩大制裁，导致市场担忧会影响第一阶段贸易协议美股创新高后有所回落。标普500指数、道琼斯指数和纳斯达克指数分别上升0.99%、0.63%和1.71%。

展望：美中贸易谈判仍将左右后市，仍有机会签署第一阶段协议，加上12月为美股旺季，预计美股短期整体情绪依然正面。

经济数据好于预期，股市上升



回顾：虽然中美贸易谈判消息面反复，但近期欧洲经济数据好于市场预期，欧股小幅上升0.8%，创2015年四月以来新高。

展望：花旗欧元区经济惊奇指数自10/10谷底的-87反弹至-9.8，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。

保守党民调领先，英镑上升



回顾：英国首相约翰逊领导的保守党持续于大选民调中领先，预期英国顺利脱欧机率较高，缓和市场不确定性，周线英镑上涨0.71%。

展望：保守党当选将推动有序脱欧且对市场更为友善，目前民调预期大选结局变数较小，预期短期英镑仍将等待月中大选倾向区间整理。

A股下跌0.46%，三连跌



回顾：中美贸易进展影响，再加上中国10月份工业企业利润年减9.9%，创八年以来最大跌幅，显示企业压力仍大，加以贸易担忧再起，上证指数周线收低。

展望：中美贸易谈判再现胶着，但最新公布的PMI数据好于预期，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。

中美贸易谈判胶着，港股下跌近1%



回顾：示威活动有望缓解，惟美国通过香港人权与民主法案将对中美贸易谈判增加不确定性，上周恒指下跌0.93%，收于26,346.5点。

展望：预料近期社会事件或有所平息和中国PMI数据好于预期，利好股市；惟中美贸易谈判短期将维持胶着并对市场造成压力，料短期继续区间震荡。

寶鉅证券周报 Weekly Report

★ 市场前瞻

央行下调经济预期，韩股下跌



回顾：韩央行利率会议如市场预期维持利率在 1.25% 不变，但四度下修 2019 年 GDP 成长预估至 2% 左右，经济前景与贸易不确定性压抑韩股周线收低，韩股上周下跌 0.67%。

展望：全球经济增长面临压力，韩股在自身经济更显疲软和北韩问题等多个因素影响下，料韩股表现将落后与其他市场。

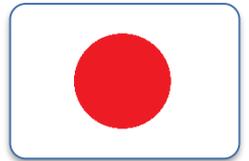
GDP数据差于预期，料股市短期受压



回顾：尽管印度执政党在地方政府组阁失利，然受惠于 MSCI 调升印度权重与外资流入，印度股市走扬，上周升逾 1%。

展望：虽然预计政府将陆续推出刺激政策，有助印度增长动能企稳，长远利好印度股市发展，但最新公布的 GDP 数据再次差于预期，料短期将受压。

央行称将持续扩大宽松，日元走低



回顾：日本央行行长黑田东彦 11 月 29 日出席议会会议时表示日本央行有足够的空间降息，如果风险增加，将毫不犹豫继续加码宽松，周线日圆下跌 0.76%。

展望：虽然日本央行称将持续扩大宽松政策，但近期中美贸易战再现胶着，或刺激市场避险情绪上升，料日元短期有支持。

经常帐赤字差于预期，股市下跌



回顾：巴西今年 1 至 10 月的经常帐赤字达 457 亿美元，高于去年同期的 320 亿美元和差于市场预期，上周巴西股汇市均下跌。

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：自上周二澳洲联储主席洛威讲话以来，澳元一直上下波动。尽管洛威表示澳洲联储的低利率水平为 0.25%，在利率触及该水平前甚至不会考虑 QE，但市场仍其观点持悲观看法，周线澳币下跌 0.34%。

展望：市场预计本周减息机会低，但明年还有降息两次空间。

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：市场避险情绪依存，加上美国通过关于香港法例或不利中美贸易谈判进展，美国公债上升0.09%。

展望：全球经济中长期经济增长面临甚大压力，环球央行降息和中美贸易战消息反复机会等，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涨 0.42%，欧洲高收益债指数上涨 0.81%。

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

阿根廷债市反弹，新兴债市上升

回顾：准总统费南德兹重申他愿意还债，阿根廷当地公债跌深反弹 9.85%，彭博巴克莱新兴国家美元主权债指数一周反弹 0.16%，新兴国家当地债指数(换成美元)下跌 0.15%。

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



中美贸易战反复，黄金升

回顾：随后特朗普正式签署针对香港人权法案，中方严正抨击干预国内事务举措及美国政府将扩大限制企业出口华为，避险情绪反弹，金价通周震荡后收涨。黄金近月期货周线上涨 0.14%至 1465.6 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。



OPEC会议现不确定性，油价下跌

回顾：美中关系再度紧绷、贸易担忧再起，诸多利空讯息冲击油价由红翻黑，总计纽约原油近月期货价格当周下跌 4.50%、收在每桶 55.17 美元。

展望：。市传俄罗斯抗拒增大减产，市场关注本周OPEC会议结果，料油价将呈现弱势震荡。

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	26913.92	-0.93	-2.33	-0.14	1.94	15.87	9.83	19.14
香港国企指数	10301.82	-1.95	-2.30	-2.29	1.75	4.63	-7.57	-22.13
上证综合指数	2871.98	-0.46	-2.58	11.35	15.16	-12.52	7.05	-11.23
深圳综合指数	1593.10	-0.90	-2.22	19.66	25.65	-24.51	12.17	31.38
美国道琼指数	28164.00	0.63	2.57	9.84	20.25	46.70	57.34	167.88
S&P500指数	3153.63	0.99	2.42	13.80	25.30	42.47	51.92	183.26
纳斯达克指数	8705.18	1.71	3.33	18.21	30.60	61.07	80.85	298.26
英国富时100指数	7416.43	0.27	0.60	5.25	9.19	8.48	9.28	38.30
德国指数	13245.58	0.55	2.12	17.58	25.36	24.63	32.62	129.14
日经225指数	23293.91	0.78	3.06	5.36	16.38	27.24	33.41	143.35

数据来源: Bloomberg 资料截至 2019/11/29

经济数据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
美国	<3季>国民生产毛额成长指数(季增)	2.00%	1.90%	2.10%	优于预期
美国	<10月>耐久财订单(月增)	-1.40%	-0.60%	0.60%	优于预期
美国	<10月>新屋销售	73万	70万	73万	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
日本	<10月>零售销售(年增)	9.20%	-4.00%	-7.10%	不如预期
中国	11月制造业采购经理指数 (PMI)	49.30	45.20	50.20	优于预期

数据来源: Bloomberg 资料截至 2019/11/29

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 21.75/32	0.33	2.21
美国10年期公债	99 24.25/32	-0.05	1.78
美国5年期公债	99 12.625/32	0.02	1.63
美国2年期公债	99 24.875/32	0.02	1.61
美国3月期公债	1.55	0.40	1.57
中国10年期公债	100.97	0.02	3.17
日本10年期公债	101.80	-0.02	-0.08
德国10年期公债	103.58	0.01	-0.36
英国10年期公债	101.92	0.27	0.67

数据来源: Bloomberg 资料截至 2019/11/29

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 2019/11/29