



寶鉅證券周報 Weekly Report



市場前瞻

中美貿易談判反復，美股錯綜



回顧：美稅政策蔓延至南美和歐洲，同時與中國的貿易談判反復，美股震蕩。美國三大指數先低後高，最終標普500指數升0.16%，而道瓊斯指數和納斯達克指數分別下跌0.13%和0.1%。

展望：美聯儲本周將議息，市場預期按兵不動；另外12月15日美國將決定是否增加對中國商品加征額外稅關將影響市場情緒，預計美股短期整體情緒依然正面。

美可能施加稅關，股市高位震蕩



回顧：美國可能施加稅關政策利淡，加上歐洲股市歷經連續三個月月線收紅之後，近期呈現高檔震蕩，歐股小幅下跌0.05%，在近四年高位震蕩。

展望：花旗歐元區經濟惊奇指數自10/10谷底的-87繼續反彈至-6.7，雖然稱不上強力復蘇，但已經逐漸擺脫最糟情況；另外，新任行長拉加德將主持第一次議息會議，料仍將維持偏寬鬆政策，加上歐股評價面具吸引力，預計短期仍有利歐股。

保守黨民調領先，英鎊上升



回顧：民調顯示英國首相約翰遜的執政黨有可能於12日的英國大選中贏得多數席位，投資人期待脫歐協議順利通過，結束不穩定的政局，周線英鎊大漲1.66%。

展望：保守黨當選將推動有序脫歐且對政策對市場更為友善，目前民調預期大選結局變數較小，預期短期英鎊上升機會大於下跌。

A股上升1.39%，結束三連跌



回顧：雖中美貿易談判反復，但整體預期依然正面，加上中國11月官方製造業PMI由49.3攀升至50.2，好於預期，上證指數周線收高1.39%，收復2,900點關口。

展望：近期中美多次交鋒，這個星期焦點落在12月15日美國會否增加中國進口1,500億美元商品額外稅關，料本周將大機會呈現區間震蕩，等待消息落地。

外圍造好，港股升0.58%



回顧：香港官方推出第四輪經濟紓困政策，加上外圍環境造好，掩蓋零售銷售大幅下跌的利淡，上周恒指上升0.58%，收於26,498.37點。

展望：本周，美聯儲等央行議息和美國將於15日決定對中國會否增加額外稅關政策，料短期繼續區間震蕩，等待消息落地。



寶鉅证券周报 Weekly Report



市场前瞻

出口数据差，韩股下跌



回顾：南韩第三季GDP成长率2.0%、与初估值相符，但11月出口较去年同期下滑14.3%、连12个月萎缩且逊于预期，经济数据不佳拖累韩股下跌0.29%。

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，股市受压



回顾：印度第三季GDP成长率放缓至4.5%，为2013年以来首度滑落至5%以下，加以央行利率会议意外维持基准利率于5.15%不变、未如市场预期，同时将本财年经济增长率预估由6.1%下修至5%，印股下跌0.85%。

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。

油价上升，刺激俄股走高



回顾：俄罗斯11月制造业与服务业PMI指数均出现下滑，制造业活动持续萎缩，惟OPEC+决议扩大减产推升油价，带动俄股周线收红。

展望：俄罗斯政治情势相对稳定，总体经济风险来自大宗商品价格波动与西方国家可能增加的制裁。油价多数期间油价处于相对高档，利好俄罗斯股市走势。

经济数据利好，股市创新高



回顾：巴西11月制造业PMI指数上升至52.9，服务业PMI指数虽下滑至50.9、亦处于扩张的50之上，加上第三季GDP年增率增至1.2%、工业生产持续扩张，当周经济数据显示巴西经济持续复苏，加以美中贸易乐观消息，激励巴西股市再创新高。

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。

市场乐观情绪推动，澳元上升



回顾：市场预期12/15加征关税取消机率较高，乐观情绪推升商品货币上扬，周线澳币上涨1.15%。

展望：上周澳洲数据表现大多不佳，增添澳洲央行(RBA)降息的压力，市场预计年还有降息两次空间。纵使短期有反弹，但仍难扭转下跌趋势。

寶鉅證券周報 Weekly Report

★ 全球債市

政府債

中美貿易戰消息面反復，公債下跌

回顧：中美貿易協商再次出現正面轉機，避險需求回落，富時全球債券指數一周回跌0.51%。

展望：環球經濟中長期經濟增長面臨甚大壓力，環球央行降息和中美貿易戰消息反復機會等，預期債市仍可看好。

企業債

高收益債基本面仍穩健，具備配置價值

回顧：彭博巴克萊美國高收益債券指數漲0.35%，歐洲高收益債指數上漲0.33%。

展望：企業基本面仍然穩健，今明兩年違約率預估為1.5%，遠低於長期平均的3.3%，再結合高收益債有較高債息的优势，優基本面和低存續期的高收益債仍具備投資價值。

新興債市

避險情緒下跌，新興債市上升

回顧：彭博巴克萊新興國家美元主權債指數一周小揚0.05%，新興國家當地債指數(換成美元)上揚0.22%。

展望：受到主要央行轉為鴿派或更寬松的態度影響，債券需求上升，投資者尤其可選一些基本面和題材熾熱新興國家，如大選連任的印度、信評提升的印度尼西亞和巴西等。

★ 全球債市



中美貿易戰反復，黃金跌

回顧：雖然過去一周風險因素不少，但最終均有所淡化，而避險需求亦淡化，黃金下跌0.03%至1,465.1美元/盎司。

展望：環球央行鴿派立場不變、環球經濟增長放緩，再加上中美貿易局勢可能多變，投資者宜部署部分資產於黃金。



OPEC+ 減產，油價上升

回顧：OPEC+ 擴大減產、美國庫存降低與美中貿易樂觀預期等利多因素均激勵油價大漲，總計紐約原油近月期貨價格當周上漲7.30%、收在每桶59.20美元。

展望：傳=預計短期內市場樂觀因素仍可繼續延續，仍可支撐油價。

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	0.58	-2.33	-0.14	2.53	16.86	10.40	20.12
香港国企指数	10301.82	1.02	-2.30	-2.29	2.79	6.53	-10.29	-20.87
上证综合指数	2871.98	1.39	-2.58	11.35	16.77	-8.99	-0.87	-11.67
深圳综合指数	1593.10	2.96	-2.22	19.66	29.38	-20.81	12.77	33.48
美国道琼指数	28164.00	-0.13	2.57	9.84	20.09	45.52	56.00	172.36
S&P500指数	3153.63	0.16	2.42	13.80	25.49	42.21	51.58	188.10
纳斯达克指数	8705.18	-0.10	3.33	18.21	30.46	62.32	81.07	298.37
英国富时100指数	7416.43	-1.45	0.60	5.25	7.60	6.78	7.37	38.61
德国指数	13245.58	-0.53	2.12	17.58	24.70	22.19	30.53	131.46
日经225指数	23293.91	0.26	3.06	5.36	16.69	27.20	30.32	130.31

数据来源: Bloomberg 资料截至 2019/12/06

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月非农业就业人口	16.3万	16.5万	25.4万	优于预期
美国	12月密歇根消费者信心指数/修正值	96.80	95.10	99.20	优于预期
欧元区	3季国民生产毛额成长指数(年增)	1.20%	1.20%	1.20%	符合预期
欧元区	11月Markit 制造业采购经理人指数	45.90	46.60	46.90	优于预期
中国	11月财新制造业采购经理人指数	51.70	51.10	51.80	优于预期
中国	香港10月零售销售(年增)	-20.30%	-20.00%	-26.20%	不如预期

数据来源: Bloomberg 资料截至 2019/12/06

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	102 2.75/32	-1.54	2.21
美国10年期公债	99 6.5/32	-0.56	1.78
美国5年期公债	99 7.125/32	-0.17	1.63
美国2年期公债	99 24.75/32	-0.00	1.61
美国3月期公债	1.49	-4.19	1.57
中国10年期公债	100.73	-0.24	3.17
日本10年期公债	101.80	-0.02	-0.08
德国10年期公债	102.83	-0.72	-0.36
英国10年期公债	100.99	-0.71	0.67

数据来源: Bloomberg 资料截至 2019/12/06

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	0.04	-0.11	-0.04
港币兑人民币	0.90	-0.07	0.06	2.36
美元兑人民币	7.03	-0.02	-0.04	2.32
美元兑日元	109.49	0.66	0.99	-0.04
美元兑加币	1.33	-0.07	1.06	-2.54
英镑	1.29	0.09	0.22	1.24
澳币	0.68	-0.03	-1.55	-3.86
欧元	1.10	0.05	-0.97	-3.90

数据来源: Bloomberg 资料截至 2019/12/06