雙周環球投資縱橫

重點內容

經濟評析

- **聯儲局維持寬鬆政策 焦點大型新股來港保港匯強勢**

本周前瞻
上周數據總結
本周數據焦點

經濟評析

聯儲局維持寬鬆政策 焦點大型新股來港保港匯強勢

本期目錄

經濟評析	1-5
本周前瞻	6-8
上周數據總結	9
本周數據焦點	10
環球股市走勢	11

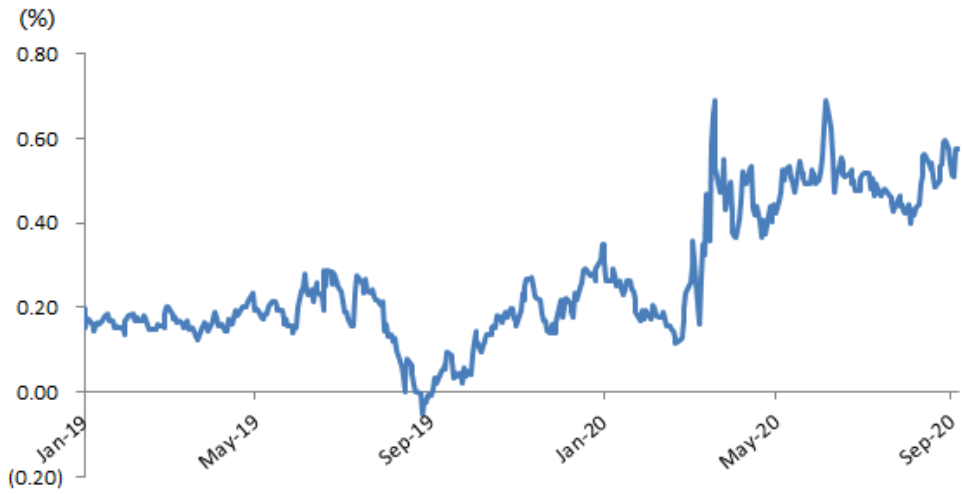
8 月下旬，市場聚焦於一年一度的傑克森霍爾(Jackson Hole)全球央行年會，研討會參與者主要是各國的央行官員。聯儲主席鮑威爾(Jerome Powell)發表「貨幣政策框架評估」的視頻講話，受到環球市場的高度關注。負利率與國債孳息率的控制，是聯儲局應對極端環境的備用工具，但鮑威爾在全球央行年會上未有暗示要推出這些工具，而是提出新長期目標及貨幣策略，在講話中闡述了未來聯儲局將如何實現穩定物價和最大限度增加就業的雙重目標。為了支持勞動力市場和經濟復甦，聯儲局一致通過有關「長期目標和貨幣政策戰略聲明」的更新，將正式引入「平均通脹目標」的政策，提高對通脹的容忍度。這意味著，聯儲局將允許通脹在一段時間內超過 2%的目標，此前當局長期採取先發制人的政策取向，以遏制通脹超預期上行。鮑威爾表示，新的聲明反映聯儲局認為，即使就業市場強勁，也不一定會導致不可接受的通脹水平，故當局的新策略是「靈活形式的平均通脹目標制」。目前市場正關注聯儲局在 9 月 16 日的議息會上透露有關平均通脹的細節。

聯儲局上周發表「褐皮書」的全國地區經濟報告，綜合 12 區聯儲銀行由 7 月至 8 月中調查顯示，美國大部分地區商貿活動有所恢復，惟普遍升幅溫和，整體經濟活動仍遠低於新冠肺炎大爆發前水平。另外，勞工部上周公布，8 月非農業職位增加 137.1 萬個，略高於預期增加 135 萬個；失業率回落至為 8.4%，優於市場預期的 9.8%。另外，美國 8 月私人部門職位增加 102.7 萬個，低於期增加 132.5 萬個；政府部門職位增加 34.4 萬個；製造業職位增加 2.9 萬個。期內，每周平均工時 34.6 小時，預期為 34.5 小時；平均時薪按月增長 0.4%，預期為持平。聯儲局主席鮑威爾表示，8 月非農業職位增幅良好，但往後的就業數據可能變差，故當局央行將保持高度量化寬鬆措施，以支持經濟增長。後續在一段長時間內，聯儲局都會維持超低利率政策。

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

由此可見，即使美國就業市場表現強勁，聯儲局亦希望延長寬鬆貨幣政策的時間，即容許就業升至最大水平一段時間，使通脹預期得以回穩並保持在 2%水平。聯儲局未來將容許通脹在一段長時間超標，意味當局仍會繼續寬鬆，零息環境持續，美國長期債息率抽升，30 年期及 10 年期國債孳息率一度升至約 1.57 厘及 0.79 厘，兩者均升至 7 月以來新高，另一邊廂，短期債息下跌，2 年期國債孳息率由約 0.16 厘跌至約 0.13 厘附近，拉動長短債息差擴闊。我們預期，聯儲局最新的政策將推高美國長債孳息率，使孳息曲線愈趨陡斜。

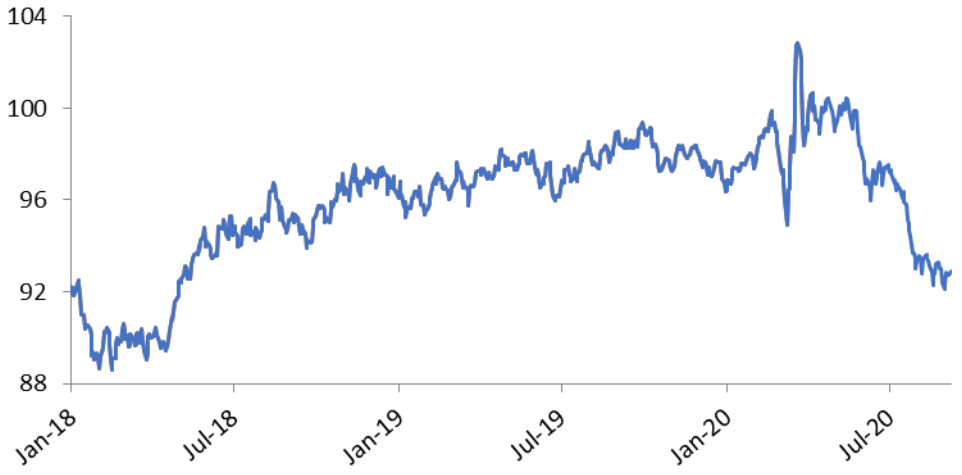
圖一：10 年期與 2 年期國債息差擴闊



資料來源：彭博通訊社、信達國際研究部 (截至 9 月 7 日)

聯儲局向環球貨幣系統供應無限量且低成本美元，拖累美元下滑，美匯指數上周曾經試穿 92 關口，創 2018 年 5 月以來新低，短期料進一步下試 91.5 水平。美元轉弱，帶動其他貨幣匯率轉強，歐元兌美元有望挑戰 1.20 關口，英國脫歐談判未有進展，料限制英鎊的上升空間。聯儲局於 8 月底宣布修改貨幣政策中的通脹指標後，現貨金價一度回軟，但聯儲局的新政策實際上有利金價維持強勢，我們預期金價短線將於每盎斯 1,900 美元上整固。

圖二：美匯指數短期支持為 91.5 水平



資料來源：彭博通訊社、信達國際研究部 (截至 9 月 7 日)

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

內地經濟活動持續恢復，8 月財新中國製造業採購經理人指數(PMI)為 53.1，較 7 月提高 0.3 個百分點，為 2011 年 2 月以來最高。不過，該走勢與官方製造業 PMI 並不一致，8 月份官方製造業 PMI 為 51.0，比 7 月略降 0.1 個百分點。從分類指數看，財新及官方製造業 PMI 當中的生產指數及新訂單指數，均高於臨界點，反映製造業市場的需求、生產都較 7 月有所改善。不過，財新指數 PMI 的就業指數以及官方指數 PMI 的從業人員指數，均持續處於臨界點以下，反映製造業企業用工景氣度依然審慎。

8 月財新中國服務業 PMI 為 54.0，較 7 月回落 0.1 個百分點，但高於預期的 53.9，是連續 4 個月處於擴張區間。8 月服務業新訂單指數繼續小幅下降，而服務業新出口訂單指數連續兩個月處於收縮區間，降幅輕微。不過，服務業就業指數重回擴張區間，結束連續 6 個月的用工收縮態勢。服務企業反映，因新接業務量增長而增加用工。8 月份官方非製造業 PMI 升至 55.2，比 7 月上 1 升 1.0 個百分點，高於市場預期的 54.2。分行業看，建築業商務活動指數按月回落 0.3 個百分點至 60.2，但隨着基礎設施建設推進，後續建築業有望繼續保持較快發展。服務業商務活動指數按月上升 1.2 個百分點至 54.3，反映服務業復甦有所加快。新訂單指數按月提升 0.8 個百分點，反映非製造業市場需求持續回暖。從業人員指數按月回升 0.2 個百分點，表明非制造業用工景氣度有所改善。

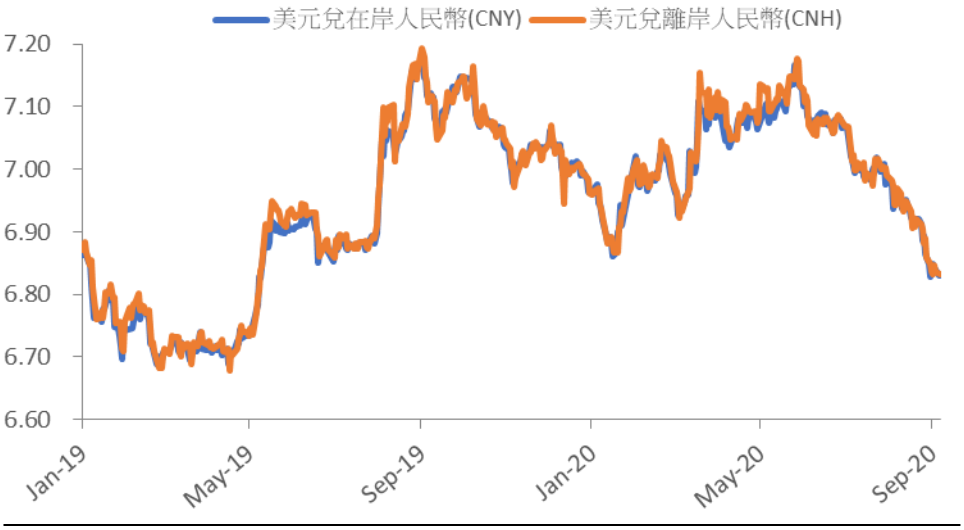
信用評級機構穆迪發布最新報告，因應中國第二季經濟反彈較預期強勁，復工復產持續、供需兩端明顯改善，故將今年國內生產總值(GDP)增長預測，由 1.0%上調至 1.9%，但對中國經濟展望的整體評估未有實質改變，對明年 GDP 增長預測維持約 7%。報告指出，中國的財政刺激措施，帶動第二季經濟反彈，並反映在工業生產和固定資產投資的強勁增長。此外，公共部門的基礎設施和房地產支出推動總投資，與此同時，與新冠病毒相關的醫療用品和電子產品需求增加，亦帶動出口。不過，穆迪表示，內地家庭消費和私營部門投資的復甦仍然疲弱，零售銷售連續 7 個月錄得按年收縮，反映即使內地疫情受控，但消費信心依然低迷，對服務的需求或進一步減弱，而家庭需求恢復正常的速度，將取決於可支配收入的改善情況。

穆迪預期，隨着市民復工，將提高可支配收入，可望增強消費需求，並帶動中國的實際經濟活動逐步改善。不過，受累外部需求疲弱，以及政府對經濟的支持將較上半年減弱，均限制下半年經濟增長。穆迪指出，內地後續經濟增長的速度，將取決於其他因素減弱時，家庭消費可推動的程度能有多少。中國第二季 GDP 按年增長 3.2%，勝市場預期，但相信於下半年，中國官方在宏觀政策的支持仍屬必要，特別是積極的財政政策要加快落地。

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

受累疫情影響及美元強勢，人民幣匯價於年初走弱，在岸人民幣(CNY)及離岸人民幣(CNH)兌美元分別曾見 7.1876 及 7.1965，為 2009 年以來最弱。其後由於疫情蔓延全球，美國聯儲局於 3 月大幅減息，並推出無上限量寬，並緩解美元荒後，美元上升動能隨之消退。美國經濟復甦進程仍存不確定性，以及政治分歧導致刺激方案難以落地，另外，根據美國聯儲局 7 月會議紀錄，以及主席鮑威爾(Jerome Powell)於全球央行年會上宣布引入「平均通脹目標」(Average-inflation Targeting)，意味於未來更長日子都不會考慮加息，料令美元受壓，CNY 及 CNH 有望挑戰 6.80 關口。目前內地經濟逐漸復甦，後續貨幣政策料不及上半年般寬鬆，短期減息降準的預期落空，但在人行定向、針對性寬鬆下，市場流動性將保持合理充裕。

圖三：CNY 及 CNH 料試 6.80 關口



資料來源：彭博通訊社、信達國際研究部 (截至 9 月 7 日)

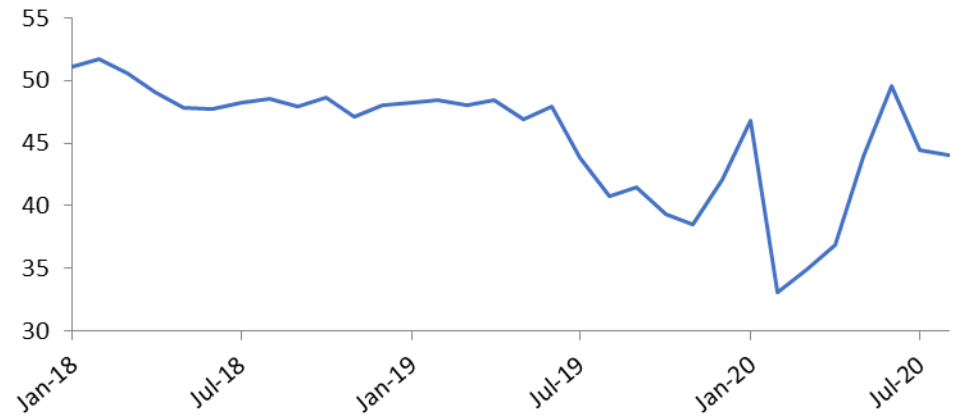
國際指數編制公司富時羅素於 8 月 21 日公布其旗艦指數 8 月份的季度審議結果。本次調整不涉及納入因數的變動，僅為正常的季度調整。本次變動將於 9 月 18 日收市後正式生效。公告顯示，富時羅素旗艦指數——富時全球股票指數系列本次新納入 150 隻中國 A 股，其中大型 A 股共 12 隻，中型 A 股 19 隻，小型 A 股 114 隻，以及微型 A 股 5 隻。此外，還有部分此前已納入的 A 股股份，因市值大小變動進行了分類調整。此外，還有 2 隻 A 股被剔除指數。需要注意的是，此次公布的只是初步名單，富時羅素還將根據市場情況(例如滬深股通標的調整)，來對上述名單小幅調整，最終納入名單將在指數生效日前確定。

另外，富時羅素今年 3 月因應市況，原定在該月擴容 A 股的部分，拆分成兩個批次進行，以降低潛在市場風險。首階段納入延至 6 月已全部完成，但同時或令 A 股再擴容的時間表有所推遲。富時羅素亞太區董事總經理白美蘭表示，一般須觀察兩個季度，以確保 A 股首階段納入後，買賣轉倉等情況均可順利進行。故以此推斷，9 月的年度檢討未必會宣布再增加 A 股的納入因子。由於 2021 年 3 月屬於中期檢討，正常情況下宣布 A 股擴容的機會不大。這意味著，或要待 2021 年 9 月另一年度檢討，始有增加 A 股納入因子的消息。

香港公布最新就業數據，失業率終止九連升勢頭，經季節性調整的失業率由 4 月至 6 月的 6.2%，下跌到 5 月至 7 月的 6.1%，較市場預期升至 6.4%為佳；就業不足率亦由 3.7%降至 3.5%。失業率下降，主要由於資訊及通訊業、專業及商用服務業、教育業的失業率回落，但期內與消費及旅遊相關行業的失業率仍然高企，合計失業率在 5 月至 7 月期間微升至 10.8%。就業不足率方面，主要是零售、住宿及膳食服務業有改善。但要留意的是，勞工市場有所改善，是由於本地疫情在 5、6 月間大致受控，同時政府的「保就業」計劃的開展亦提供支援作用。不過，由於 8 月份的限制措施比之前更加嚴謹，相信 8 月的失業率會再度惡化。

香港採購經理指數(PMI)8 月進一步下降，IHS Markit 上周公布，8 月本港採購經理指數(PMI)為 44，較 7 月回落 0.5 個百分點，續處於 50 的盛衰分界線下，反映經濟因社交距離限制措施收緊而再受衝擊，產出量與新訂單量的跌幅擴大，導致營商環境加速惡化。包括限制公眾集會人數在內的防疫措施進一步收緊，對私營經濟造成另一打擊，當中以零售、娛樂及餐飲業最受影響。8 月份企業業務活動量急劇萎縮，錄得 2 月至 4 月封關高峰期以來的最大跌幅，主要由於市場需求進一步疲弱，打擊企業對前景信心。8 月企業新接業務量也呈 5 月以來最大降幅，整體情況嚴峻。本地及外銷市場狀況同時轉差，企業商業信心嚴重負面，企業不但擔心防疫措施收緊，亦關注中美貿易爭端、客戶消費愈趨審慎和企業破產等事宜，因而看淡未來一年營商前景。同時，由於私營企業持續產能過剩，未來幾個月勞動市場料仍然受壓。不過，踏入 9 月，隨着社交距離措施稍為放寬，9 月本地經濟活動應有輕微改善，預期 PMI 有望回升。

圖四：本港 PMI 續處於 50 的盛衰分界線下



資料來源：彭博通訊社、信達國際研究部 (截至 8 月)

在第三波新冠肺炎疫情打擊下，7 月零售額臨時估計為 265 億元，按年下跌 23.1%，較 6 月份 24.7%的跌幅輕微收窄，優於市場預期；銷貨量則下跌 23.9%。不過，7 月零售額跌幅收窄，主要是去年 6、7 月零售額開始下跌的低基數效應所致。即使去年同期基數偏低，但 7 月零售銷售按年跌幅續顯著，主要由於 7 月疫情惡化，以及社交距離措施收緊，進一步打擊經濟活動。分零售類別看，7 月零售業重災區仍然是珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物，此類別月內零售額按年跌 53.7%；藥物及化妝品零售額跌 50.9%。雖然疫情於 8 月起有所緩和，市民出外機會增加，但預期消費意欲低迷，與此同時，訪港旅遊業持續停頓，預計短期內零售業經營環境依然困難。

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

本周前瞻

日本首相安倍晉三於 8 月 28 日突然宣布辭任，意味正式揭開「後安倍時代」的序幕。市場關注在緊急情況選舉後，「安倍經濟學」政策能否延續。鑑於未來政策方向的不確定性，短期內市場震盪可能加劇。不過，由於日本眾議院任期將於 2021 年 10 月屆滿，意味自民黨下任總裁上任不久，便須部署選戰，加上目前全球前景在後疫情時代面臨挑戰，我們認為無論誰接任首相職位，「後安倍時代」的開端將不會出現極大變化，中期而言，亦不會對日本目前的通貨再膨脹政策作出重大改變。另外，日本央行行長黑田東彥的任期將於 2023 年 4 月結束，我們認為在黑田東彥任內，目前非常寬鬆的貨幣政策環境將維持不變。

美國與中國關係近月急劇惡化，但美國於 8 月底表示，對中國落實首階段貿易協議感到滿意，利好市場氣氛。美國貿易代表辦公室(USTR)發表聲明，美國貿易代表萊特希澤(Robert Lighthizer)及財長努欽(Steven Mnuchin)中國與國務院副總理劉鶴通電話，雙方確認在貿易問題上已有所進展，承諾採取必要措施確保首階段貿易協議能取得成功。美國白宮經濟顧問庫德洛(Larry Kudlow)及白宮貿易顧問納瓦羅(Peter Navarro)均表示，首階段貿易協議進展良好，中國正在履行承諾購買更多美國農產品。美國貿易代表辦公室首席農業談判代表陶德(Gregg Doud)在美國大豆出口委員會研討會上表示，在中美首階段貿易協議中，中國承諾有關促進農業貿易的 57 項結構性改革，中國已完成當中的 50 項。

另一邊廂，美國就南海問題向中國實施制裁措施，美國商務部決定把 24 間中國企業列入「實體清單」，而美國國務院則將對那些負責或參與中方在南海大規模填海、建設或軍事化的個人施加簽證限制。被列入的「實體清單」企業，包括中國交通建設的 5 間子公司、中國電子科技集團公司第七研究所(CETC-7)及其兩間下屬機構、北京環佳通信技術及廣州市弘宇科技有限公司等，這些企業將被限制購買美國軟件和組件的能力。

此外，美國國防部將中國交通建設(1800)在內的 11 間中資企業，加入受解放軍控制的企業名單內，此舉意味美國可能對有關企業實施制裁。這是美國國防部自今年初將 20 間中資企業，列為受解放軍直接或間接控制的企業後，再度將更多中企列入名單內。美國政府認為，受解放軍直接或間接控制的企業，包括向解放軍提供服務及製造商品的企業。最新被加入名單的中企，還包括中國長江三峽集團、中國中化集團與中國東方紅衛星。有關消息預料增加中美兩國之間的緊張關係。

於過去周末，有消息指美國考慮將中國最大晶片廠商——中芯國際(0981)納入貿易制裁黑名單。一旦納入黑名單，美國企業與中芯國際進行交易，必須事先得到美國商務部授予特別許可。上述消息未有提及制裁中芯的原因。美國的貿易黑名單列出至少 275 間中資企業，當中包括華為、中興通訊(0763)等。

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

另外，中印關係進一步惡化，觸發印度對中國科技公司施加制裁。印度政府繼禁用 59 款中國應用程式(App)及 47 款相關應用程式的精簡版本後，上周再宣布停用 118 款「涉嫌參與危害印度主權與領土完整、印度國防、國家安全和公共秩序活動」的中國應用程式，包括騰訊控股(0700)《絕地求生》手遊、百度、新浪新聞、手機淘寶、優酷、支付寶等，合計已被封殺的應用程式多達 224 款。

周一(9 月 7 日)為美國勞動節假期，本周只有 4 日市。美國本周將公布 8 月 CPI，市場預期按年升 1.2%，較 7 月上升 0.2 個百分點。另外，市場預期周內公布的首次申請失業救濟金人數及連續申請失業救濟金人數，將較前一周的字數進一步減少。市場後續最關注的應是聯儲局於 9 月 16 日的議息會議，市場憧憬當局將於本次會議提及修訂貨幣政策框架，以及調整實現長期通脹目標的執行細節。歐洲央行將於周四(9 月 10 日)議息，市場預期央行按兵不動，但有可能會提及未來量化寬鬆貨幣政策的轉變。

後續市場將關注英國與歐盟的脫歐談判，歐盟首席談判代表巴尼耶(Michel Barnier)堅持英國與歐盟必須於 10 月 31 日前達成英國脫歐貿易協議，但雙方談判陷入僵局，英國脫歐首席談判代表弗羅斯特(David Frost)於剛過去的周日(9 月 6 日)表明，英國不會首先讓步，亦不怕硬脫歐。據報英國政府準備立法，取消脫歐協議的主要部分，意味該國與歐盟的貿易談判告吹的可能性升溫。英國首相約翰遜(Boris Johnson)周一向歐盟表示，10 月 15 日為雙方訂立自貿協定的限期，倘若該日之前無法達成協議，雙方同意接受有關現實，為無協議作好準備。英國可能硬脫歐，英鎊兌美元滙價下滑，短期支持參考 1.30 水平。

本周內地將公布多項數據，中國海關總署周一公布，以美元計價，8 月出口按年增長 9.5%，高於市場預期增長 7.5%；進口按年下跌 2.1%，遜於市場預期增長 0.2%。8 月貿易順差 589.3 億美元。其後周內將陸續公布 8 月消費者物價指數(CPI)及工業生產者物價指數(PPI)，隨著洪水對物價的短期影響將逐步弱化，預期 8 月 CPI 較 7 月放緩 0.3 個百分點至 2.4%，在持續復工及市場需求回暖下，PPI 降幅料進一步收窄 0.5 個百分點至 1.9%。另外，本周亦將公布 8 月信貸數據，8 月以來，地方政府債券加快發行，加上財政部要求於 10 月底前完成發行專項債，預期將拉動 8 月的社會融資及新增貸款規模顯著高於 7 月。

股市方面，上證指數自 7 月初起攀升，升穿 3,200 點後，繼而上試 3,458 點，創 2018 年 3 月以來高位，惟未能進一步向上，續於 3,174 點至 3,458 點橫行。近兩周滬深兩市日均成交稍為回落至約 9,200 億元人民幣水平，但兩融餘額續處今年高位，可見市場風險胃納暫未有減少，預期上證指數可望挑戰 3,458 點阻力。港股方面，恒指於 7 月觸及高位 26,782 點後持續回落，主要受到中美、中印關係持續惡化，加上其他西方國家亦對香港內部事件作出干預，令市場投資氣氛減弱，跌至 8 月初低位 24,167 點現支持。其後恒指展開反彈，惟多次升近 250 天綫約 25,800 點遇阻回落。近日受累美股自高位回調，加上中印關係轉趨緊張，恒指上周跌穿 25,000 點關口，短期而言，恒指料將下試 8 月初低位(約 24,000 點)，此為調整黃金比率 0.5 倍支持。

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

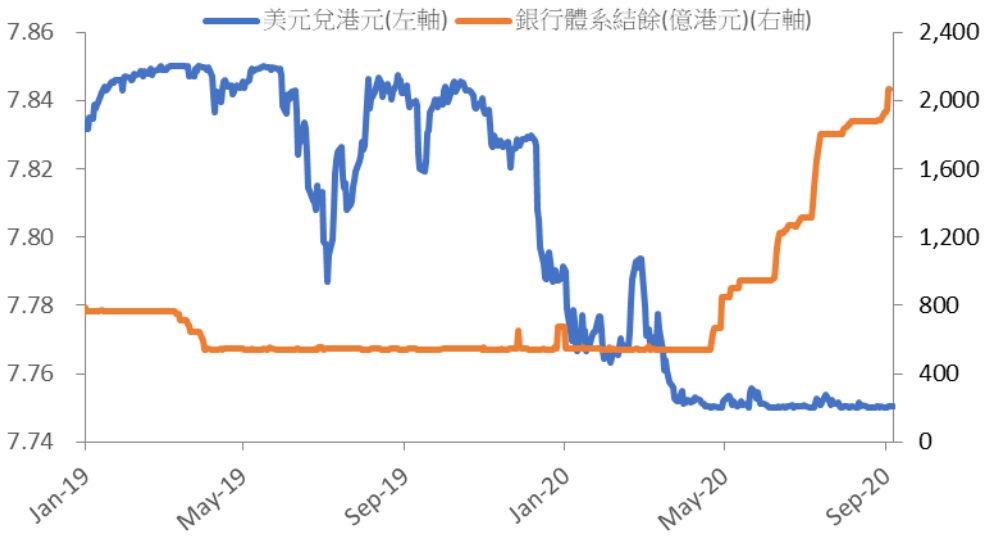
本周須留意恒指換馬及「港股通」調整股份。恒指公司於 8 月 14 日公布季度檢討結果，首度把同股不同權(W 股)及第二上市公司納入成份股。阿里巴巴(9988)及小米集團(1810)均同時獲納入為恒指及國指成份股，藥明生物(2269)亦晉身藍籌，美團點評(3690)未能納入恒指成份股，只獲納入國指。所有變動於周一(9 月 7 日)起生效，料可吸引 145 億元被動資金追入。

另外，上交所公布「滬港通」下「港股通」新調入 10 隻股份，周一生效，包括：鷹君(0041)、金地商置(0535)、微創醫療(0853)、香港寬頻(1310)、新東方在線(1797)、信達生物(1801)、中海物業(2669)、百濟神州(6160)、宇華教育(6169)及康基醫療(9997)。至於「深港通」下的「港股通」則調入遠東發展(0035)、鷹君、神州租車(0699)、民銀資本(1141)、日清食品(1475)、亞信科技(1675)、天立教育(1773)、信達生物及中廣核新能源(1811)。

港匯持續偏強，自 8 月 25 日至今，港匯多次觸及強方兌換保證，金管局 6 次承接美元沽盤，合共注入 185.9 億元，帶動銀行體系結餘於上周五(9 月 4 日)增加至 2,063 億元。金管局被動入市後，無改港匯強勢，一直緊貼 7.75 強方水平。我們認為，近期港元強勢，主要由於新股集資接踵而來，雖然農夫山泉(9633)招股結束，惟凍結資金的時間橫跨月結，加上百勝中國(9987)於上周啟動招股，集資最多 196 億元，較早前所傳的集資約 156 億元大幅增加，故市場提早部署資金，令港滙持續偏強。

我們預期，港匯於年內會再度觸及強方兌換保證，主要由於後續有多隻焦點股份陸續來港上市。螞蟻集團於 8 月底正式在香港聯交所及上海科創板上載初步招股文件，外電早前引述消息稱，螞蟻計劃在香港上市集資約 100 億美元(約 780 億港元)，連同 A 股上市，合共集資 300 億美元(約 2,340 億港元)，預計最快於 10 月掛牌。此外，藍月亮、愛奇藝、拼多多、唯品會、融創服務、華潤物業等有望於年內招股，估計市場會提早部署資金，增加對港元的需求，帶動港匯持續強勢。故此，金管局很可能需要被動入市，帶動銀行體系總結餘進一步上升。

圖五：港匯持續強勢帶動銀行體系結餘升穿 2,000 億元



資料來源：彭博通訊社、信達國際研究部 (截至 9 月 7 日)

信達國際 CINDA INTERNATIONAL
Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

上周數據總結

國家	事件	上次數值	預期數值	實際數值
美國	8 月 Markit 製造業採購經理人指數(終值)	53.60	53.60	53.10
	8 月 ISM 製造業指數	54.20	54.80	56.00
	8 月 ADP 就業變動(萬人)	16.70	100.00	42.80
	7 月工廠訂單	6.20%	6.10%	6.40%
	7 月耐用品訂單(終值)	11.20%	11.20%	11.40%
	聯儲局褐皮書	--	--	--
	首次申請失業救濟金人數(萬人)(截至 8 月 29 日)	100.60	95.00	88.10
	連續申請失業救濟金人數(萬人)(截至 8 月 22 日)	1,453.50	1,400.00	1,325.40
	8 月 Markit 服務業採購經理人指數(終值)	54.80	54.70	55.00
	8 月非農業就業人口變動(萬人)	176.30	135.00	137.10
	8 月製造業就業人口變動(萬人)	2.60	6.50	2.90
	8 月失業率	10.20%	9.80%	8.40%
歐元區	8 月 Markit 製造業採購經理人指數(終值)	51.70	51.70	51.70
	8 月 Markit 服務業採購經理人指數(終值)	50.10	50.10	50.50
法國	8 月 Markit 製造業採購經理人指數(終值)	49.00	49.00	49.80
	8 月 Markit 服務業採購經理人指數(終值)	51.90	51.90	51.50
德國	8 月 Markit/BME 製造業採購經理人指數(終值)	53.00	53.00	52.20
	8 月 Markit 服務業採購經理人指數(終值)	50.80	50.80	52.50
意大利	第二季 GDP WDA(按季)(終值)	-12.40%	-12.40%	-12.80%
	8 月 Markit 製造業採購經理人指數	51.90	52.00	53.10
	8 月 Markit 服務業採購經理人指數	51.60	49.50	47.10
英國	8 月 Markit 製造業採購經理人指數(經季調)(終值)	55.30	55.30	55.20
	8 月全國房價(未經季調)(按年)	1.50%	2.00%	3.70%
	8 月 Markit/CIPS 服務業採購經理人指數(終值)	60.10	60.10	58.80
中國	8 月官方製造業採購經理人指數	51.10	51.20	51.00
	8 月官方非製造業採購經理人指數	54.20	54.20	55.20
	8 月財新製造業採購經理人指數	52.80	52.50	53.10
	8 月財新服務業採購經理人指數	54.10	53.90	54.00
香港	7 月零售銷售值(按年)	-24.80%	-27.40%	-23.10%
	7 月零售銷售量(按年)	-25.40%	-26.20%	-23.90%
	8 月 Markit 香港採購經理人指數	44.50	--	44.00
澳洲	9 月央行議息結果	0.25%	0.25%	0.25%
南韓	第二季 GDP(經季調)(按季)(終值)	-3.30%	-3.30%	-3.20%

資料來源: 彭博

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

本周數據焦點

國家	事件	上次數值	預期數值	實際數值
美國	8 月 NFIB 中小型企業樂觀指數	98.80	99.00	--
	MBA 貸款申請指數(截至 9 月 4 日)	-2.00%	--	--
	8 月 PPI 最終需求(按年)	-0.40%	-0.30%	--
	首次申請失業救濟金人數(萬人)(截至 9 月 5 日)	88.10	84.50	--
	連續申請失業救濟金人數(萬人)(截至 8 月 29 日)	1,325.40	1,290.40	--
	彭博消費者舒適度(截至 9 月 6 日)	45.10	--	--
	8 月 CPI(按年)	1.00%	1.20%	--
歐元區	第二季 GDP(經季調)(按季)(終值)	-12.10%	-12.10%	--
	第二季 GDP(經季調)(按年)(終值)	-15.00%	-15.00%	--
	9 月央行議息結果	0.00%	0.00%	--
法國	7 月工業生產(按年)	-11.70%	-8.40%	--
	7 月製造業生產(按年)	-12.50%	--	--
德國	7 月工業生產 WDA(按年)	-11.70%	-7.40%	-10.00%
	8 月 CPI(按年)(終值)	0.00%	0.00%	--
意大利	7 月零售銷售(按年)	-2.20%	-1.90%	--
	7 月工業生產 WDA(按年)	-13.70%	-9.80%	--
	7 月工業生產(未經季調)(按年)	-11.00%	--	--
英國	8 月 RICS 房價指數	12.00%	25.00%	--
	7 月工業生產(按年)	-12.50%	-8.70%	--
	7 月製造業生產(按年)	-14.60%	-10.50%	--
中國	8 月出口(按年)	7.20%	7.50%	9.50%
	8 月進口(按年)	-1.40%	0.20%	-2.10%
	8 月貿易收支(億美元)	623.30	497.00	589.30
	8 月外匯儲備(億美元)	31,543.90	31,705.00	31,646.00
	8 月 PPI(按年)	-2.40%	-1.90%	--
	8 月 CPI(按年)	2.70%	2.40%	--
	8 月貨幣供給 M2(按年)	10.70%	10.70%	--
	8 月新增貸款(億元人民幣)	9,927.00	12,650.00	--
	8 月社會融資(億元人民幣)	16,900.00	26,000.00	--
香港	8 月外匯儲備(億美元)	4,500.00	--	4,500.00
日本	第二季 GDP(經季調)(按季)(終值)	-7.80%	-8.10%	--

資料來源: 彭博

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

環球股市走勢

亞洲股市一覽表

國家	上周收市	本周收市	升跌點數	升跌(%)
香港	25,422.06	24,695.45	-726.61	-2.86
印度	39,467.31	38,357.18	-1,110.13	-2.81
澳洲	6,260.79	6,108.76	-152.03	-2.43
印尼	5,346.66	5,239.85	-106.81	-2.00
菲律賓	5,884.18	5,785.09	-99.09	-1.68
滬深 300	4,844.27	4,770.22	-74.05	-1.53
上海綜合	3,403.81	3,355.37	-48.44	-1.42
新加坡	2,539.63	2,509.64	-29.99	-1.18
泰國	1,323.31	1,311.95	-11.36	-0.86
台灣	12,728.85	12,637.95	-90.90	-0.71
馬來西亞	1,525.21	1,515.86	-9.35	-0.61
南韓	2,353.80	2,368.25	14.45	0.61
日本	22,882.65	23,205.43	322.78	1.41
越南	878.98	901.54	22.56	2.57

歐洲股市一覽表

國家	上周收市	本周收市	升跌點數	升跌(%)
俄羅斯	1,265.62	1,220.01	-45.61	-3.60
英國	5,963.57	5,799.08	-164.49	-2.76
歐洲 STOXX 50	3,315.54	3,260.59	-54.95	-1.66
德國	13,033.20	12,842.66	-190.54	-1.46
土耳其	1,100.55	1,086.32	-14.23	-1.29
法國	5,002.94	4,965.07	-37.87	-0.76

美洲股市一覽表

國家	上周收市	本周收市	升跌點數	升跌(%)
墨西哥	37,794.25	36,448.50	-1,345.75	-3.56
NASDAQ	11,695.63	11,313.13	-382.50	-3.27
加拿大	16,705.79	16,218.01	-487.78	-2.92
阿根廷	46,396.58	45,075.06	-1,321.52	-2.85
S&P 500	3,508.01	3,426.96	-81.05	-2.31
Dow	28,653.87	28,133.31	-520.56	-1.82
巴西	102,142.90	101,241.70	-901.20	-0.88

截至 2020 年 9 月 4 日計算

免責聲明

此報告乃是由信達國際研究有限公司所編寫。本報告之意見由本公司雇員搜集各數據、資料等分析後認真地提出。本公司認為報告所提供之資料均屬可靠，但本公司並不對各有關分析或資料之準確性及全面性作出保證，客戶或讀者不應完全依賴此一報告之內容作為投資準則。各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。公司對任何因依靠本報告任何內容作出的任何買賣而招致之任何損失，概不承擔任何責任。本報告之全部或部份內容不可複製予其他任何人仕。

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk