

香港及內地股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	24511.34	-0.3	-13.0
恆生國企指數	9879.02	-0.5	-11.5
上證綜合指數	2965.27	-0.1	-2.8
深證成份指數	11702.44	0.3	12.2

美國股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	26024.96	0.6	-8.8
標普500指數	3117.86	0.6	-3.5
納斯達克指數	10056.48	1.1	12.1

數據來源：彭博

每日投資策略

弱美元下的投資機遇

在銀行及本地地產等傳統經濟股拖累下，恆指受制於 10 天線。相反，部分科技股繼續跑出。騰訊 (0700) 逆市升 3%，美國預託證券周一收報 \$381.7。另外，早前提及的金山軟件 (3888) 已連升 10 個交易日，並突破首個重要阻力 31 元，可望挑戰下一目標 34 元。資金繼續於科技板塊間輪動，反映投資者仍然偏好新經濟股多於舊經濟板塊。

美匯指數 (DXY) 由 5 月 27 日跌穿 99 水平至今，已累計下跌 1.6%。我們認為，美元走弱情況或持續。根據美聯邦基金利率期貨顯示，聯儲局於今年年底前將繼續維持現水平利率，而且聯儲局主席曾表示，局方至少將會以目前的速度繼續購買資產。這有助消除市場對聯儲局可能在未來收緊貨幣政策的疑慮，從而支持弱美元走勢。

另一方面，由年初至今，聯儲局的資產負債表擴張步伐相對其他央行為快，加上美國在推出更具規模的美元互換工具後，市場對於美元荒的憂慮大大減低。市場風險胃納有所回升，資金重新流入其他風險資產。根據彭博編制、測量新興市場資金流入的指數 Bloomberg' s Emerging Markets Capital Flow Proxy Index 顯示，指數由 3 月低位至上週累計上升約 25%，反映資金在美元走弱下有流入新興市場跡象。而歐元兌美元走強亦有助支持新興市場貨幣表現。我們認為，在美元走弱預期及風險胃納回升的情況下，新興市場於短期內跑出機會大。除可投資於強勢的科技板塊外，投資者亦可透過新興市場基金以捕捉新興市場追落後機會。



申萬宏源香港微信公眾號

市場摘要

科技股支持美股週一反彈，港股有哪些焦點值得關注？

雖然美國多個州份的感染個案大增，但大型科技股繼續支持美股向上。道指收升 0.6%，報 26024 點，標指及納指升 0.7% 及 1.11%，蘋果公佈新手機作業系統 iOS14 後股價向上，微軟亦受投資者追捧。環球疫情仍未有穩定跡象，資金流入金市避險，紐約 8 月期金收升 0.8%，每盎司收報 1766.4 美元，是自 4 月 14 日以來最高水平。

恒指週一低開後震盪偏軟，全球新冠肺炎單日確診人數維持高位使得市場繼續憂慮疫情的發展，拖累港股表現。恒指週一收報 24511 點，跌 132 點或 0.54%，國企指數收報 9879 點，跌 95 點或 0.96%，大市成交額 1195.81 億元。採礦、半導體及軟件服務板塊逆市上漲且升幅靠前。

需要關注的五則消息

- 中國人民銀行 22 日開展 1200 億元人民幣逆回購操作，分別進行 400 億元 7 天期和 800 億元 14 天期逆回購操作，利率分別維持 2.2 厘和 2.35 厘，單日淨投放 1200 億元。據路透統計，本周央行公開市場逆回購有 1200 億元到期，分別是週四的 500 億元和週五的 700 億元，因端午節假期，該 1200 億元逆回購將順延至周日(28 日)實際到期。
- 中國人民銀行公佈，6 月 LPR 報價顯示，一年期為 3.85 厘，五年期以上品種利率 4.65 厘，較上次持平，符合市場預期。
- 美國房地產商協會(NAR)公布，5 月份現樓銷售按月跌 9.7%，至 391 萬間，是 2010 年 10 月以來最低。按年計，銷售銳減 26.6%，是 1982 年以來最大的按年跌幅。
- 芝加哥聯儲銀行的全國活動指數在 5 月返回正水平，從 4 月的負 17.89 升至正 2.61，代表經濟活動正在增加。
- 市場對全球石油需求增長長遠持樂觀看法，抵消新冠病毒確診人數上升的憂慮，紐約 8 月期油收市升 90 美仙或 2.3%，每桶報 40.73 美元。倫敦布蘭特 8 月期油收市升 89 美仙或 2.1%，每桶報 43.08 美元。



圖表來源：Investing.com

精選港股	
股份名稱	中芯國際 (0981.HK)
公司背景	公司於內地從事製造半導體。
建議	買入
現價	24.20 港元
持有時限	短(即日至兩星期)
分析	上交所披露，中芯國際首發過會，市場預期中芯國際最快可能 6 月 23 日獲得註冊批文，消息有望短期內繼續推高公司股價。



圖表來源：Investing.com

精選美股	
股份名稱	瑞思邁 ResMed Inc. (RMD.US)
公司背景	公司研發、製造並行銷治療睡眠呼吸障礙的醫療設備。
建議	買入
現價	179.11 美元
持有時限	長(一至三個月)
分析	公司製造的口罩及呼吸機銷售受惠疫情刺激而有可觀增長，公司估計全球患有睡眠窒息症(Obstructive Sleep Apnoea)的病人達 10 億人，相關醫療設備的需求增長巨大。股價上週升破近兩個半月橫行軌，技術上正轉強。

精選理財產品	
產品名稱	富達基金 - 新興市場基金 A 類 Acc 美元
投資目標	投資於經濟增長迅速的地區，包括拉丁美洲、東南亞、非洲、東歐(包括俄羅斯)和中東等國家。這些地區包括新興市場。
基本貨幣	美元
基金回報*	10.30% 1M / 25.76% 3M

(*基金回報為截至 2020 年 6 月 22 日)

披露

分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份或產品的任何及相關權益。

免責聲明

只供私人翻閱。本報告(連帶相關的資料)由申萬宏源研究(香港)有限公司撰寫。申萬宏源研究(香港)有限公司為申萬宏源集團成員，本報告不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈，報告的資料來自申萬宏源研究(香港)有限公司相信可靠的來源取得，惟申萬宏源研究(香港)有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。本報告部份的內容原由上海申萬宏源研究所撰寫並於國內發表，申萬宏源研究(香港)有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本報告內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，報告內所載的觀點並不代表申萬宏源集團的立場。本報告並不構成申萬宏源研究(香港)有限公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映分析員在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申萬宏源集團各成員公司(包括但不限於申萬宏源研究(香港)有限公司和申萬宏源證券(香港)有限公司)及其董事、行政人員、代理人及僱員可能有在本報告中提及的證券的權益和不就其準確性或完整性作出任何陳述及不對使用本報告之資料而引致的損失負上任何責任。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。倘若本報告於新加坡分派，只適用分派予新加坡證券及期貨法第4A條所界定的認可投資者和機構投資者，本報告及其內容只供相關認可投資者或機構投資者翻閱。任何人於新加坡收取本報告，並對本報告有任何疑問，可致電65-6323-5207聯繫Shenwan Hongyuan Singapore Private Limited申萬宏源新加坡私人有限公司。

版權所有

聯繫公司：申萬宏源研究(香港)有限公司，香港軒尼詩道28號19樓

其關連一方：申萬宏源研究所，中國上海市南京東路99號3樓