

市场指数

主要市场指数

	最新市价	按周%
恒生指数	26,267.26	3.90
国企指数	10,147.62	3.06
上证综合指数	2,885.17	3.14
美国道琼斯指数	26,135.79	0.88
美国纳斯达克指数	8,002.81	1.77
美国标普 500 指数	2,923.65	1.41
美元指数	98.31	0.51
日经 225 指数	20,652.58	0.96
英国 FTSE100 指数	7,189.65	(0.51)
法国 CAC 指数	5,371.56	1.15
德国 DAX 指数	11,715.37	0.31

即日恒生指数期货

	按日
上交易日结算价	26,191
升(跌)	985
最高	28,903
最低	25,210
成交张数(过去 5 日平均)	232,773
未平仓合约变数	(3,925)

商品现货

	最新市价	按周%
COMEX 黄金	1,497.50	(0.31)
COMEX 白银	16.86	(0.74)
LME 铜 3M	5,774.00	0.56
LME 铝 3M	1,794.00	1.36
WTI 原油	56.15	(1.66)
布兰特原油	59.76	(2.51)
纽约天然气	2.21	2.79
纽约燃油	166.35	(4.20)
CBOT 小麦	466.75	(1.11)
CBOT 玉米	367.75	0.48

外汇

	最新市价	按周%
美元/人民币	7.0757	(0.89)
美元/日元	106.5900	0.14
欧元/美元	1.1087	(0.75)
英镑/美元	1.2133	0.61
澳元/美元	0.6777	(0.32)
美元/加币	1.3319	(0.72)
美元/瑞士法郎	0.9808	(0.43)

固定收入

	最新市价	按周%
3 个月期银行同业拆息	2.33	0.05
3 个月离岸人民币同业拆息	3.43	0.07
3 个月期 LIBOR(美元)	2.14	(0.04)
美国 30 年期债券	2.08	(0.09)
美国 10 年期债券	1.59	(0.11)
美国 2 年期债券	1.52	(0.15)

大市动态

- 大市从低位技术性回弹，但中美贸易及本港政治运动浪潮等不稳因素持续，或限制大市升幅，料本周恒指将承接上周波幅于 25,800-26,900 区间上落。
- 港股进入业绩高峰期，部分蓝筹如平保、舜宇业绩好过预期，腾讯则好坏参半。本周建议关注外围经济敏感度较小的内需股份，及盈利增长前景乐观的股份。
- 中美贸易战再获喘息空间，美国总统特朗普延后部分原定 9 月生效的中国货关税，估计是圣诞节将至，希望减低对消费者的影响。市场关注中美贸易能否于年内达成共识。
- 欧洲最新经济数据较弱，德国按季出现负增长，市场憧憬环球主要央行进一步推出刺激措施救市。市场料联储局本年内将再有两次减息机会，各减息 25 点子。

香港市场

港股焦点	评级	目标价(港元)	前收市价
腾讯(700.HK)	买入	440.00	336.80
· 次季业绩好坏参半：受累宏观经济疲软，视频媒体广告收入同比下滑 7%，惟微信小程序及朋友圈广告发展潜力庞大，料社交广告前景乐观；公司成本控制得宜，销售费率降低 4%，带动收入及纯利增长 21%及 35%。预期短期业绩增长受压，惟长远发展仍被看好。			
· 手游业务持续向好：次季发布十款新游戏令收入同比增长 26%。第三季推出的《跑跑卡丁车》及《龙族幻想》亦表现理想，及多个待变现的游戏版号，将反映至下半年收入增长。			
· 金融科技持续发展：剔除存款备付金上缴影响，次季金融科技及企业服务收入年增 57%，主要受惠微信支付于国内的龙头地位。随移动支付逐渐渗透，市场份额有望持续扩张，带来稳定收益；亦发展理财及贷款等高利润业务，以推动利润及降低资金流转成本。			

友邦(1299.HK)	买入	91.00	78.25
· 业绩有望承接首季升幅：受惠活跃代理人增加、自愿医保计划推出及内地访港旅客增长，首季香港业务实现双位数增长，市场普遍预计积极因素可持续带动次季业绩，料新业务价值次季按年增长 16-18%。唯近日社会活动或会影响第三季业绩。			
· 加速对外开放，占据内地市场：天津、河北省石家庄的营销业务近日成功获批，业务增至覆盖 7 个内地地区。由于友邦现为内地唯一外资独资保险公司，具品牌信誉优势，受惠内地市场开放，公司迅速抢占市场。内地业务具庞大增长潜力，可带动公司业务持续增长。			
· 盈利稳健增长，防守性强：近日宏观经济疲软及市场波动，市场气氛审慎，友邦长期稳健增长，发展潜力庞大。高位回调逾 17%后估值吸引，作为较好的对冲选择，可趁低吸纳。			

内地市场

- 市场概况**
- 受益于人行推出完善贷款市场报价利率 (LPR) 新规及中美贸易谈判缓和，市场短期风险胃纳提升，预料本周上证指数波动区间为 2,850-2,950。预计未来经济数据逊市场预期，整体 A 股为盈利下行周期，投资者应保持审慎。近期为中报业绩披露期，重点关注业绩增速稳定或盈利能力超预期的板块，如基建板块。
 - 人行上周五宣布改革完善 LPR 形成机制，以提高 LPR 的市场化程度，对市场而言，调降公开市场价格的预期有所强化，短期利率债有望收益。周二首次报价 1 年期降至 4.25%，新增五年期以上利率为 4.85%，后者为银行长期贷款利率定价提供参考。
 - 中共中央和国务院表示，支持深圳建设改革「先行示范区」，有别于过往强调发展创新创意产业外，是次提及深圳要发展金融领域。消息带动深圳概念股受追捧。
 - 人民币在 7 算上有企稳迹象，但下降空间仍有。

A 股焦点	评级	目标价(人民币)	前收市价
三一重工(600031.SH)	买入	17.00	13.56
· 业绩增长超预期：公司预计上半年净利润为 65 亿元至 70 亿元人民币，按年升 91.8%至 106.6%，主要受益于挖掘机械、混凝土机械、起重机械、桩工机械等设备销售高速增长。			
· 基建投资增速加快：行业及公司将受惠于今年国家固定资产和基础设施建设增速的加快。考虑到基建行业与经济周期和国际贸易关联性较低，公司业务具较强防御性。			
· 市占率提升，龙头地位巩固：公司是中国最大的工程机械制造商，具有品牌、规模、技术、服务等优势，多个主导产品市场份额仍持续提升。预计公司下半年销量将维持增长，龙头地位巩固。			

其他市场动态

期货

COMEX 黄金

- 受强劲美国零售销售数据及多国央行救市力度加大影响，市场避险情绪有所缓和。适逢金价连续三周录得涨幅，投资者获利回吐，金价短线回调。
- 本周重点关注周四的美联储及欧央行货币政策会议纪要与周五的杰克逊霍尔全球央行年会。若未来央行采取较预期保守的政策，市场高涨的预期可能落空，故黄金吸引力仍存，以此对冲全球经济的不确定性。

原油

- 上周受累原油库存意外增加、美债息倒挂加剧经济衰退忧虑及石油输出国组织对全球石油需求的悲观预测，原油价格回落。本周中美贸易紧张局势缓和迹象，市场对全球多个经济体将采取经济刺激措施预期升温，推动股市上涨，油价受提振。

外汇

美元

- 美国 7 月通胀及零售数据均超预期，加上欧洲经济数据疲弱及英国硬脱欧风险上升令欧元和英镑持续受压，美汇指数连升 5 日。尽管市场对联储局 9 月加息预期上升，全球多个经济体亦预计将会进入减息周期，美元可保持偏强走势。

数字货币

市场价格

	最新市价	按周%
BTC*/USD	10,710.73	(5.86)
ETH*/USD	201.46	(4.76)
LTC*/USD	77.18	(11.11)
BCHABC*/BTC	0.0302	4.20
BCHSV*/BTC	0.0134	6.44

- 8 月 18 日，中国中央政府、国务院发布了《关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》，并提出「支持在深圳开展数字货币研究与移动支付等创新应用」。深圳在数字货币领域的研究从 2016 年市政府指导平安集团、招商银行、微众银行等 40 多家金融机构成立全国首个 Fintech 数字货币联盟及研究院开始。截止今年年初，广东省以 585 个区块链专利排名全国榜首，其中深圳就贡献了 355 个专利。
- 数字货币交易所 Bakkt 官方宣布已获得纽约州金融服务部批准，计划于 9 月 23 日推出实物结算的比特币期货合约。

*BTC 比特币；ETH 以太币；LTC 莱特币；BCH ABC 比特币现金 ABC；BCH SV 比特币现金 SV

重点数据发布及国家动态日历

	亚洲	美国	英国/欧洲/其他
19/8 (一)			欧元区 7 月消费者物价指数
20/8 (二)	香港 7 月综合消费者物价指数		
21/8 (三)			
22/8 (四)		美联储公布 7 月货币政策会议纪要 美国 8 月 Markit 制造业采购经理人指数	欧央行公布 7 月货币政策会议纪要
23/8 (五)		杰克逊霍尔全球央行年会鲍威尔讲话	

参考数据源

彭博、公司资料、年度报告、新闻稿、市场消息

联络数据

香港总办事处:	香港皇后大道中 181 号新纪元广场低座 21 楼	(852) 2287 8788
香港服务中心:	九龙旺角弥敦道 683-685 号美美大厦 6 楼	(852) 2748 0110
中国内地服务中心:	深圳市福田区华富路 1018 号中航中心 1004A 室	(86-755) 2216 5888
	上海市黄浦区黄陂南路 838 弄中海国际中心 A 座 2501 室	(86-21) 3227 9888

免责声明: 上述数据由时富金融服务集团有限公司(「时富」)提供及分发。上述内容仅供参考。而此述之资料及意见(无论为明示或暗示)均不应视作任何建议、邀约、邀请、宣传、劝诱、推介或任何种类或形式之陈述。此述资料均来自时富或其附属公司认为可靠之来源，但不代表其为准确或完整及应被依赖。时富对任何因信赖或参考有关内容所导致的直接或间接损失，概不负责。此述数据如有任何更改，恕不另行通知。报告中所述及的证券只限于合法的司法地域内交易。除非得到时富事先许可，客户不得以任何方式将任何此述数据分发予他人。时富对该些未经许可之转发不会负上任何责任。证券交易服务由时富证券有限公司(根据证券及期货条例获发牌进行第一类受规管活动之持牌法团)提供。