

市場指數

主要市場指數

	最新市價	按週%
恒生指數	27,289.70	(1.80)
國企指數	10,456.48	(1.54)
上證綜合指數	2,887.62	(1.30)
美國道瓊斯指數	26,112.53	0.19
美國納斯達克指數	7,845.02	0.28
美國標普 500 指數	2,889.67	0.10
美元指數	97.47	0.81
日經 225 指數	21,127.13	(0.36)
英國 FTSE100 指數	7,357.31	(0.25)
法國 CAC 指數	5,390.95	0.16
德國 DAX 指數	12,085.82	0.34

恒生指數期貨

	即月
上交易日結算價	27,147
升(跌)	(458)
最高	29,871
最低	24,725
成交張數	202,241
未平倉合約變數	705

商品現貨

	最新市價	按週%
COMEX 黃金	1,338.70	1.06
COMEX 白銀	14.84	0.64
LME 銅 3M	5,845.00	(0.49)
LME 鋁 3M	1,758.50	(0.93)
WTI 原油	51.89	(2.59)
布蘭特原油	60.91	(2.22)
紐約天然氣	2.38	(0.92)
紐約燃油	169.12	(3.71)
CBOT 小麥	530.25	2.36
CBOT 玉米	445.50	4.15

外匯

	最新市價	按週%
美元/人民幣	6.93	(0.10)
美元/日元	108.43	0.08
歐元/美元	1.12	(0.86)
英鎊/美元	1.25	(1.49)
澳元/美元	0.68	(1.69)
美元/加幣	1.34	(0.90)
美元/瑞士法郎	1.00	(0.59)

固定收入

	最新市價	按週%
3 個月期銀行同業拆息	2.40	0.23
3 個月離岸人民幣同業拆息	3.35	0.10
3 個月期 LIBOR(美元)	2.40	(0.05)
美國 30 年期債券	2.57	(0.04)
美國 10 年期債券	2.09	(0.06)
美國 2 年期債券	1.87	(0.06)

大市動態

- 本週港股市場不明朗因素因修例暫緩而有所緩和，加上上週恒指於 26,800 承接力不俗及外圍股市平穩，預計本週會延續上落市格局，於 26,800-27,800 區間波動。
- 聯儲局本週二展開議息會，並於週四公佈結果，預期是次會議提供美國經濟展望資料。如會後聲明暗示減息空間，對市場或有短期利好作用，加上聯儲局將於第三季停止縮表，流動資金增多，有利股市發展。
- 日本央行與英倫銀行將於週四舉行議息會，市場預期兩家央行不會調整現行利率政策。
- 市場關注「習特會」能否在本月底的 G20 峰會上實現，傳特朗曾推遲美國副總統彭斯批評中國的演講，避免在 G20 峰會前惹惱中國。市場預計中美貿易糾紛不會在短期內解決。

香港市場

港股精選	評級	目標價 (港元)	前收市價
領展 (823.HK)	買入	上調至 110.00	96.10

- 租金具保障，防守性強：**旗下的零售物業主要大部份位於公共屋邨的商場(69.7%)，業務防禦能力較強，屋邨商場承租戶經營的生意一般都與必需品有關，受宏觀經濟下滑之影響較低。
- 每基金單位分派料有可觀增長：**領展一直透過翻新舊商場、出售舊資產以及購置優質項目，長遠有利物業租用率及月租收入，達至資產淨值提升。預期 2019 至 2021 年每基金單位分派增幅將重新回升至 10%以上。
- 憧憬美國減息：**中美貿易糾紛僵持不下，美國長短債息差倒掛，預示經濟增長動力減弱。市場憧憬聯儲局減息，相信資金將流入收入穩定、具防守性的收息股，對股價帶來支持。

香港電訊 (6823.HK)	買入	上調至 14.00	12.46
----------------	----	-----------	-------

- 移動業務的長期比較優勢：**公司的移動業務 EBITDA 利潤率穩定，公司的長期比較優勢來自 (1) 網絡質量上的優勢、(2) 出色的品牌策略以及 (3) 忠誠計劃，客戶黏性高。
- 進一步提高移動服務價格以提高盈利能力：**通過其核心電信業務的每用戶平均收入提升和降低成本，抵消 5G 投資的壓力。去年公司帶頭將無限上網定價調高，數碼通和 3 香港定價更為理性，行內競爭緩和。
- 較高股息收益率：**我們預計公司將繼續實現穩定的股息增長，這主要得益於固網電話業務較為穩定以及移動業務定價趨勢的改善。股票提供穩定的股息增長和 2019 年股票收益率達 6%。我們認為美國停止加息對公司股價有利。

內地市場

市場概況

- 預計本週上證指數波動區間為 2,830-2,950，本週受專項債券等利好政策的刺激，上證指數出現短期拉升，後期可以科技為主線，關注國產晶片、軟件等行業個股。上海創科板的出台亦受市場關注。
- 發改委新聞發言人孟瑋表示，5 月份 CPI 和 PPI 按年漲幅處於溫和區間，CPI 同比上漲 2.7%，創 15 個月新高，PPI 同比上漲 0.6%。預計短期中國物價將維持總體平穩水平。
- 發改委表示，5 月審批核准固定資產投資項目 20 個，投資額 516 億元人民幣，主要集中在高技術和交通等領域，對補齊基礎設施、公共服務等領域短板弱項發揮了積極作用。
- 「滬倫通」本週一正式開通，華泰證券成為滬倫通機制下首家在倫敦證交所上市的中國企業，但一些尚未解決的問題和限制將使滬倫通在初期階段可能缺少流動性。

A 股精選	評級	目標價 (人民幣)	前收市價
浪潮信息(000977.SZ)	買入	36.00	24.00

- 多項經營指標改善，首季業績符合市場預期：**2019 年一季度營業收入按年增長 27.31%，整體毛利率為 11.75%，符合市場預期。公司多項經營指標改善，後期業績有望持續向好。
- 發布「浪潮元腦」系統，鞏固行業龍頭地位：**公司近期發布了「浪潮元腦」系統，聚集於計算機視覺、語音識別、自然語言識別、量化交易等基礎場景，目前已開發了 100 家以上的合作夥伴，解決方案覆蓋金融、企業、通信、教育等行業，公司的市場份額遙遙領先。
- 助力 Power 高端服務器，有望進一步突破：**旗下公司助力 Power 高端服務器在關鍵業務領域打破了政策約束，在 AI、大數據、分佈式軟件定義存儲方面也有突破，有望藉助 IBM 推廣 Power 生態，實現國產高端服務器真正的自主可控。

其他市場動態

COMEX 黃金

- 美國零售銷售數據樂觀，提振美元，增加短線看漲信號，強勢美元對金價構成壓力。市場預計美聯儲本週維持利率不變且可能打壓年內降息三次的預期，對金價不利。

布蘭特原油

- 上週波斯灣油輪遭襲事件持續發酵，同時美國及其中東盟友再次將矛頭指向了伊朗，使中東緊張局勢進一步惡化。同時，IEA 在月度報告中稱，OPEC 上個月原油產量下降到了 2014 年以來的最低水準，庫存狀況短期左右油價波動。

人民幣

- 國際貿易局勢有所升溫，人民幣承壓，美元兌人民幣中間價直逼 6.9 關口，逾 4 個月高位。市場關注若美元反彈，離岸人民幣匯率能否把守 7 算關口。

數字貨幣

市場價格

	最新市價	按週%
BTC/USD	9,185.75	15.63
ETH/USD	269.46	10.83
LTC/USD	132.31	4.62
BCHABC/BTC	0.0464	(5.88)
BCHSV/BTC	0.0238	0.44

BTC 比特幣；ETH 以太幣；LTC 萊特幣；BCH ABC 比特幣現金 ABC；BCH SV 比特幣現金 SV

- 6 月 13 日，紐約證券交易所(NYSE)母公司洲際交易所(ICE)旗下的數字貨幣平台 Bakkt 宣佈將於 7 月 22 日進行比特幣期貨合約的測試。與傳統期貨合約不同，Bakkt 發行的比特幣期貨合約將以實物進行結算，即在合約到期時將提供實際比特幣，而非比特幣在其等價物中的價值。

參考資料來源

彭博、公司資料、年度報告、新聞稿、市場消息

聯絡資料

香港總辦事處:	香港皇后大道中 181 號新紀元廣場低座 21 樓	(852) 2287 8788
香港服務中心:	九龍旺角彌敦道 683-685 號美美大廈 6 樓	(852) 2748 0110
中國內地服務中心:	深圳市福田區福田街道濱河路北彩田東交匯處聯合廣場 A 座 A4809	(86-755) 2216 5888
	上海市黃浦區黃陂南路 838 弄中海國際中心 A 座 2501 室	(86-21) 3227 9888

免責聲明:

上述資料由時富金融服務集團有限公司(「時富」)提供及分發。上述內容僅供參考。而此述之資料及意見(無論為明示或暗示)均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。此述資料均來自時富或其聯屬公司認為可靠之來源，但不代表其為準確或完整及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失，概不負責。此述資料如有任何更改，恕不另行通知。報告中所述及的證券只限於合法的司法地域內交易。除非得到時富事先許可，客戶不得以任何方式將任何此述資料分發予他人。時富對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。證券交易服務由時富證券有限公司(根據證券及期貨條例獲發牌進行第一類受規管活動之持牌法團)提供。