

2018年10月10日，美股遭遇“黑色星期三”，標普500指數和納斯達克指數單日分別下跌3.29%和4.08%。受美國股市大跌影響，全球股市遭遇集體大跌，10月11日開盤，亞太市場亦全綫重挫，截至3點收盤，A股上證綜指下跌5.22%，滬深300下跌4.8%，中證500下跌6.96%。港股與A股、美股均具有較高相關度，亦難幸免，截至3點，恆生指數跌幅已超3.8%，恆生國企指數跌幅超4.1%。

今年第二季度以來，港股市場受中美貿易戰升級、國內去杠杆、美元走強、行業“黑天鵝”等因素的影響，不斷震蕩走低，市場情緒持續低迷，在脆弱的市場情緒背景下，任何負面衝擊或不利因素都會導致市場的急跌。

近期，美國10年國債利率快速上行，創七年新高，加大市場投資者恐慌情緒，引發對美聯儲貨幣政策進一步收緊的擔憂。同時，美國中期選舉臨近，存在政策不確定性，中美貿易摩擦呈現升級態勢，匯率波動增加，新興市場風險仍擾動市場，市場不確定性進一步提升。港股市場情緒愈趨謹慎，短期對市場缺乏信心。在海內外不利因素衝擊和影響下，企業盈餘一致預期不斷下修，投資者重新下調估值預期，帶來“殺估值”行情，盈利超預期下調疊加估值下修，導致市場持續弱勢下跌。

短期內，雖然負面因素已在市場上有一定的反映，但市場恐慌情緒和悲觀預期仍需要時間來消化。市場預期仍將階段性呈現弱勢調整的震蕩走勢。我們認為短期情緒宣泄之後，市場關注點將重新回到基本面上來。雖然港股市場盈利預期有所下調，但目前仍維持雙位數增長的判斷，港股仍具低估值優勢且股息率加高，提供一定下行保護。同時，從投資者持倉水平來看，港股投資賬戶平均持倉已大幅下降，繼續大幅殺跌動能有限。現金頭寸顯著提升，為後市加倉提供空間，待不確定因素明朗化、悲觀情緒緩解、一些催化劑的出現後，估值有望得到一定程度的修復。同時，在全球股市大幅下跌的背景下，類似於2015年下半年的情況，美聯儲加息步伐可能將有所放緩，特朗普亦指責美聯儲貨幣政策“太過收緊”，若美聯儲釋放暫緩加息信號，市場或將一定程度上迎來喘息。

免責條款

過往業績不代表將來表現。本文件所載之任何預測，如有，僅作闡述用途，不應被倚賴作為任何與投資有關或其他的建議或推介。基於目前市場狀況而作出的有關金融市場趨勢的意見、估計、預測及陳述乃我們的判斷，可隨時變動而不作另行通知。在此所提供的資訊不應被假設為準確或完整。本文件所載資料來源均來自被認為可靠之來源，惟閣下仍應自行核實有關資料。本文件並非旨在發售，邀約或邀請購買或沽出任何証券或任何金融工具。在此所述的觀點與策略不一定適合所有投資者。所提及的特定証券、資產類別及金融市場，如有，僅作闡述用途，並非旨在作為亦不應被解釋為推介或投資、產品、會計、法律、稅務或任何其他專業建議。上投摩根資產管理（香港）有限公司（下稱“上投摩根香港”）並不就該等事項對任何人士在任何方面負責或承擔責任。本檔所表達的觀點均屬上投摩根香港所有。該等觀點並不一定反映其他與上投摩根香港有關的其他集團公司的意見。

本通訊僅提供予所指定接收者，但指定接收者不可再轉發或分派。投資涉及風險。投資的價值及收益可升亦可跌，投資者並不一定可以取回已投資之全數或任何金額。本通訊之接收者應在作出任何投資決定之前自行作出查察、評估或尋求獨立專業意見。接收者本人應完全負責核實其接收本通訊或作出任何投資決定的合資格性，並遵守所有適用之本地法律及監管規定的要求。

本文件由上投摩根資產管理（香港）有限公司發行，但並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。

版權所有©2018 上投摩根資產管理（香港）有限公司，不得轉載。