

人行重申撐寬鬆政策

恒指踏入企業業績期

上星期聯儲局在拜登新政府下舉行首次議息會議，分別維持利率及買債規模不變。主席鮑威爾表示，雖然疫苗接種計劃將使下半年經濟復甦更快，但現時不是合適時機討論減少買債。此外，鮑威爾認為，低息環境並非導致資產價格上升的主因，兩者之間的關聯性沒有想像般大。我們認為，鮑威爾的言論明顯偏鴿，除非經濟大幅改善，否則看不到聯儲局在可見的將來有退出量化寬鬆的可能。事實上，美國政府為應付龐大的刺激經濟相關開支，勢將大量發行國債。如果聯儲局停止買債，導致長債息率上升，將令美國政府的財赤問題更嚴重。道指上周五收報 29,982 點，1 月份下跌 2.0%。至於納指收報 13,070 點，全月升 1.4%。

內地方面，中央發文提到要嚴打惡意規避退市，並提高養老金、保險資金等長期資金的權益投資比例，以促進資本市場健康發展。此外，人民銀行行長易綱重申，貨幣政策將繼續支持經濟，中國不會過早退出支持政策。我們認為，儘管央行略為收緊市場流動性，但中央部委的言論沒有顯示寬鬆政策即將轉向的意圖，而且內地經濟尚未全面復甦，因此上半年內地收緊寬鬆政策的可能性不大。上證綜合指數上周五收報 3,483 點，1 月份僅微升 0.3%。

港股方面，恒指上周五收報 28,283 點，1 月份累漲 3.9%。內地股民集中買入騰訊（0700）、美團（3690）等科技股，港交所（0388）、友邦（1299）等金融股，以及制裁概念股，這些強勢股估值遠高於歷史平均水平，但股市「強者愈強、弱者愈弱」短期內難以改變。另外，港股開始踏入企業業績期，其中，阿里巴巴（9988）、中國平安（2318）及中芯國際（0981）率先公佈業績。阿里焦點之一是雲計算業務能否轉虧為盈；因應去年壽險新業務價值倒退，投資者關注平保今年壽險業務開門紅的成績；自從被美國政府制裁後，中芯管理層對於今年的營收展望。

一周市場表現：

環球主要指數	上周五收報	一周變動
恒生指數	28,283.71	-4.0%
國企指數	11,208.78	-4.0%
恒生科技指數	9,358.11	-4.2%
上證綜合指數	3,483.07	-3.4%
日經平均指數	27,663.39	-3.4%
南韓 KOSPI 指數	2,976.21	-5.2%
道瓊斯工業平均指數	29,982.62	-3.3%
標準普爾500指數	3,714.24	-3.3%
納斯達克指數	13,070.69	-3.5%
英國富時100指數	6,407.46	-4.3%
德國 DAX 指數	13,432.87	-3.2%
法國 CAC 40 指數	5,399.21	-2.9%

資料來源：Bloomberg

恒生指數：



資料來源：ETNET

02/02/2021

每週市場評論



權益披露

本公司分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介證券的任何及相關權益。

免責聲明

滙業證券有限公司（「滙業證券」，香港證監會CE編號: AAW265）的研究部提供以上資料。文內內容及資料未經香港證監會或任何監管機構審核，惟滙業證券會按“證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則”內第16條有關分析員的操守準則編制以上資料。為此，以上資料（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。滙業證券或其聯營公司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。客戶如以任何方式將以上資料分發予他人，滙業證券或其聯營公司對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。投資涉及風險。證券價格可升可跌，買賣證券可導致虧損或盈利。

版權所有

本報告受版權保護，據此，未經滙業證券有限公司明確表示同意，本報告不得用於任何其他目的，也不得出售、分發、出版、或以任何方式轉載。

地址：滙業證券有限公司，香港灣仔告士打道72號六國中心5樓