

人行重申撑宽松政策

恒指踏入企业业绩期

上星期联储局在拜登新政府下举行首次议息会议，分别维持利率及买债规模不变。主席鲍威尔表示，虽然疫苗接种计划将使下半年经济复苏更快，但现时不是合适时机讨论减少买债。此外，鲍威尔认为，低息环境并非导致资产价格上升的主因，两者之间的关联性没有想象般大。我们认为，鲍威尔的言论明显偏鸽，除非经济大幅改善，否则看不到联储局在可见的将来有退出量化宽松的可能。事实上，美国政府为应付庞大的刺激经济相关开支，势将大量发行国债。如果联储局停止买债，导致长债息率上升，将令美国政府的财赤问题更严重。道指上周五收报 29,982 点，1 月份下跌 2.0%。至于纳指收报 13,070 点，全月升 1.4%。

内地方面，中央发文提到要严打恶意规避退市，并提高养老金、保险资金等长期资金的权益投资比例，以促进资本市场健康发展。此外，人民银行行长易纲重申，货币政策将继续支持经济，中国不会过早退出支持政策。我们认为，尽管央行略为收紧市场流动性，但中央部委的言论没有显示宽松政策即将转向的意图，而且内地经济尚未全面复苏，因此上半年内地收紧宽松政策的可能性不大。上证综合指数上周五收报 3,483 点，1 月份仅微升 0.3%。

港股方面，恒指上周五收报 28,283 点，1 月份累涨 3.9%。内地股民集中买入腾讯（0700）、美团（3690）等科技股，港交所（0388）、友邦（1299）等金融股，以及制裁概念股，这些强势股估值远高于历史平均水平，但股市「强者愈强、弱者愈弱」短期内难以改变。另外，港股开始踏入企业业绩期，其中，阿里巴巴（9988）、中国平安（2318）及中芯国际（0981）率先公布业绩。阿里焦点之一是云计算业务能否转亏为盈；因应去年寿险新业务价值倒退，投资者关注平保今年寿险业务开门红的成绩；自从被美国政府制裁后，中芯管理层对于今年的营收展望。

一周市场表现：

环球主要指数	上周五收报	一周变动
恒生指数	28,283.71	-4.0%
国企指数	11,208.78	-4.0%
恒生科技指数	9,358.11	-4.2%
上证综合指数	3,483.07	-3.4%
日经平均指数	27,663.39	-3.4%
南韩 KOSPI 指数	2,976.21	-5.2%
道琼斯工业平均指数	29,982.62	-3.3%
标准普尔500指数	3,714.24	-3.3%
纳斯达克指数	13,070.69	-3.5%
英国富时100指数	6,407.46	-4.3%
德国 DAX 指数	13,432.87	-3.2%
法国 CAC 40 指数	5,399.21	-2.9%

数据来源：Bloomberg

恒生指数：



数据来源：ETNET

02/02/2021

每周市场评论



权益披露

本公司分析员及其关连人士并没有持有报告内所推介证券的任何及相关权益。

免责声明

汇业证券有限公司（「汇业证券」，香港证监会CE编号: AAW265）的研究部提供以上资料。文内内容及资料未经香港证监会或任何监管机构审核，惟汇业证券会按“证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则”内第16条有关分析员的操守准则编制以上资料。为此，以上数据（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。汇业证券或其联营公司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。客户如以任何方式将以上数据分发予他人，汇业证券或其联营公司对该些未经许可之转发不会负上任何责任。投资涉及风险。证券价格可升可跌，买卖证券可导致亏损或盈利。

版权所有

本报告受版权保护，据此，未经汇业证券有限公司明确表示同意，本报告不得用于任何其他目的，也不得出售、分发、出版、或以任何方式转载。

地址：汇业证券有限公司，香港湾仔告士打道72号六国中心5楼