

美長債息升惹通脹憂慮

注視恒指月底季檢結果

美股由 Gamestop 事件引發的挾淡倉熱潮暫時告一段落，期間零售投資者發揮的市場力量令人刮目相看。市場研究機構 SentimenTrader 發表報告，利用散戶買入認購期權 (Call Option) 的價值來評估美股市場情緒，如果愈多散戶買入認購期權，代表愈看好美股前景。在 1 月份，散戶買入 444 億美元認購期權，相比 2000 年科網股熱潮時的 60 億美元以及金融海嘯前的 70 億美元，Sentimen 認為美股進入全面瘋狂 (all-out mania)。散戶主要買入大價股，如蘋果、Tesla 等公司的期權。美股三大指數今年以來已進一步累漲 3.1% 至 8.2%，當市場充斥大量期權交易，預期日後當美股調整，市況或會頗波動。

除了美股以外，商品市場也風起雲湧，其中，布蘭特期油價格已回升至接近疫情爆發前的水平。大宗商品上漲或引發通脹升溫，因此，十年期美債息率已升至近 1.2%，反映投資者對通脹升溫的預期。儘管如此，我們認為美國聯儲局會維持超寬鬆貨幣政策一段頗長的時間，原因是美國經濟復甦不平坦，需要財政及貨幣政策的持續支持。此外，美國為應付龐大刺激開支，勢必加碼發債，若美債息率持續上升，將加重政府財政負擔。短期而言，美債息率上升引發環球股市大調整的機會偏低，但投資者需要留意事態發展。

港股方面，由於農曆新年將至，港股通由 2 月 9 日起關閉，直至 2 月 18 日重開。在缺乏北水支持下，預料恒指僅窄幅波動。至於內地股市由 2 月 11 日起關閉，直至 2 月 18 日重開。港股焦點轉至 2 月下旬的企業年度業績期及指數季度檢討結果。由於去年有多家大型企業上市，包括家居清潔護理公司藍月亮 (6993)、物管股華潤萬象 (1209)、醫藥股藥明巨諾 (2126) 等，若這些新股在未來一、兩次檢討被納入恒生綜合指數成分股，意味有機會被納入港股通的可買賣名單，屆時或成為股價催化劑，投資者可以留意。

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	29,288.68	+3.6%
國企指數	11,561.32	+3.1%
恒生科技指數	9,795.16	+4.7%
上證綜合指數	3,496.33	+0.4%
日經平均指數	28,779.19	+4.0%
南韓 KOSPI 指數	3,120.63	+4.9%
道瓊斯工業平均指數	31,148.24	+3.9%
標準普爾500指數	3,886.83	+4.6%
納斯達克指數	13,856.30	+6.0%
英國富時100指數	6,489.33	+1.3%
德國 DAX 指數	14,056.72	+4.6%
法國 CAC 40 指數	5,659.26	+4.8%

資料來源：Bloomberg

恒生指數：



資料來源：ETNET

09/02/2021

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