

美长债息升惹通胀忧虑

注视恒指月底季检结果

美股由 Gamestop 事件引发的挟淡仓热潮暂时告一段落，期间零售投资者发挥的市场力量令人刮目相看。市场研究机构 SentimenTrader 发表报告，利用散户买入认购期权（Call Option）的价值来评估美股市场情绪，如果愈多散户买入认购期权，代表愈看好美股前景。在 1 月份，散户买入 444 亿美元认购期权，相比 2000 年科网股热潮时的 60 亿美元以及金融海啸前的 70 亿美元，Sentimen 认为美股进入全面疯狂（all-out mania）。散户主要买入大价股，如苹果、Tesla 等公司的期权。美股三大指数今年以来已进一步累涨 3.1% 至 8.2%，当市场充斥大量期权交易，预期日后当美股调整，市况或会颇波动。

除了美股以外，商品市场也风起云涌，其中，布兰特期油价格已回升至接近疫情爆发前的水平。大宗商品上涨或引发通胀升温，因此，十年期美债息率已升至近 1.2%，反映投资者对通胀升温的预期。尽管如此，我们认为美国联储局会维持超宽松货币政策一段颇长的时间，原因是美国经济复苏不平坦，需要财政及货币政策的持续支持。此外，美国为应付庞大刺激开支，势必加码发债，若美债息率持续上升，将加重政府财政负担。短期而言，美债息率上升引发环球股市大调整的机会偏低，但投资者需要留意事态发展。

港股方面，由于农历新年将至，港股通由 2 月 9 日起关闭，直至 2 月 18 日重开。在缺乏北水支持下，预料恒指仅窄幅波动。至于内地股市由 2 月 11 日起关闭，直至 2 月 18 日重开。港股焦点转至 2 月下旬的企业年度业绩期及指数季度检讨结果。由于去年有多家大型企业上市，包括家居清洁护理公司蓝月亮（6993）、物管股华润万象（1209）、医药股药明巨诺（2126）等，若这些新股在未来一、两次检讨被纳入恒生综合指数成分股，意味有机会被纳入港股通的可买卖名单，届时或成为股价催化剂，投资者可以留意。

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	29,288.68	+3.6%
国企指数	11,561.32	+3.1%
恒生科技指数	9,795.16	+4.7%
上证综合指数	3,496.33	+0.4%
日经平均指数	28,779.19	+4.0%
南韩 KOSPI 指数	3,120.63	+4.9%
道琼斯工业平均指数	31,148.24	+3.9%
标准普尔500指数	3,886.83	+4.6%
纳斯达克指数	13,856.30	+6.0%
英国富时100指数	6,489.33	+1.3%
德国 DAX 指数	14,056.72	+4.6%
法国 CAC 40 指数	5,659.26	+4.8%

数据来源：Bloomberg

恒生指数：



数据来源：ETNET

09/02/2021

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