

美國十年期債息升近 1.4%

短線將打擊科技股估值

鼠年伊始，中港股市俱有好開始，首個星期上升約 1%，當中以傳統經濟股的表现較佳。雖然近期内地人民銀行投放的資金額度明顯收窄，不過逆回購利率維持不變，而且人行的資金回籠沒有帶動內地利率明顯上升，反映整體資金成本沒有提高。此外，農曆新年假期後公布的 LPR（貸款市場報價利率）連續十個月維持不變，其中，一年期 LPR 為 3.85%。

人行旗下《金融時報》早前表示，市場不應過度關注人行公開市場操作數量，應該重點關注中期借貸便利（MLF）等政策利率指標，以及市場基準利率在一段時間內的運行趨勢，以避免誤讀貨幣政策取向。觀察內地資金利率走勢，人行維持中性貨幣政策，不過面對市場流動性稍緊，資金或從科技股及醫藥股等高估值板塊流走，輪換至傳統經濟板塊。

美股也出現資金從科技股流走的情況，主要是隨著美國國內的新冠疫苗接種速度加快，憧憬經濟活動有望最快在今年恢復正常，加上通脹或受商品價格急漲而上升，美國聯儲局的加息時間可能比預期早（局方預期超低利率狀態最少持續至 2023 年）。美國十年期國債息率由今年初約 1 厘，上升至目前接近 1.4 厘，反映部分市場參與者對通脹升溫以及經濟復甦的樂觀看法，而長債息率持續上升，將對科技板塊等增長股構成估值壓力。雖然如此，財長耶倫指出，美國仍然需要大規模刺激經濟方案以令美國經濟全面恢復，而且政府內部對通脹的研判似乎比市場保守。總括而言，美國科技股，以至整體股市會否陷入大調整，視乎美債息率會否持續上漲。

港股方面，踏入二月下旬開始第一輪企業密集業績期，本周分別有滙控（0005）、恒生（0011）、港交所（0388）、銀娛（0027）及百威亞太（1876）等藍籌股公佈業績。由於本港已開始接種新冠疫苗，建議投資者關注公司管理層對今年經濟復甦步伐看法。

一周市場表現：

環球指數	上周五收報	一周變動
香港恒生指數	30,644.73	1.56%
恒生中國企業指數	12,106.77	1.90%
恒生科技指數	10,560.97	1.44%
上海證券交易所綜合指數	3,696.17	1.12%
深圳證交所綜合指數	2,468.66	0.33%
日經225指數	30,017.92	1.69%
韓國KOSPI指數	3,107.62	0.23%
標準普爾500指數	3,906.71	-0.71%
道瓊工業平均指數	31,494.32	0.11%
納斯達克綜合指數	13,874.46	-1.57%
法國CAC40指數	5,773.55	1.23%
德國法蘭克福DAX指數	13,993.23	-0.40%
富時100指數	6,624.02	0.52%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	22.05	10.42%
恒指波幅指數	22.34	9.30%

資料來源：Bloomberg

恒生指數：



資料來源：ETNET

美國十年期國債息率走勢：



資料來源：Bloomberg

23/02/2021

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