

美国十年期债息升近 1.4%

短线将打击科技股估值

鼠年伊始，中港股市俱有好开始，首个星期上升约 1%，当中以传统经济股的表现较佳。虽然近期内地人民银行投放的资金额度明显收窄，不过逆回购利率维持不变，而且人行的资金回笼没有带动内地利率明显上升，反映整体资金成本没有提高。此外，农历新年假期后公布的 LPR（贷款市场报价利率）连续十个月维持不变，其中，一年期 LPR 为 3.85%。

人行旗下《金融时报》早前表示，市场不应过度关注人行公开市场操作数量，应该重点关注中期借贷便利（MLF）等政策利率指标，以及市场基准利率在一段时间内的运行趋势，以避免误读货币政策取向。观察内地资金利率走势，人行维持中性货币政策，不过面对市场流动性稍紧，资金或从科技股及医药股等高估值板块流走，轮换至传统经济板块。

美股也出现资金从科技股流走的情况，主要是随着美国国内的新冠疫苗接种速度加快，憧憬经济活动有望最快在今年恢复正常，加上通胀或受商品价格急涨而上升，美国联储局的加息时间可能比预期早（局方预期超低利率状态最少持续至 2023 年）。美国十年期国债息率由今年初约 1 厘，上升至目前接近 1.4 厘，反映部分市场参与者对通胀升温以及经济复苏的乐观看法，而长债息率持续上升，将对科技板块等增长股构成估值压力。虽然如此，财长耶伦指出，美国仍然需要大规模刺激经济方案以令美国经济全面恢复，而且政府内部对通胀的分析似乎比市场保守。总括而言，美国科技股，以至整体股市会否陷入大调整，视乎美债息率会否持续上涨。

港股方面，踏入二月下旬开始第一轮企业密集业绩期，本周分别有汇控（0005）、恒生（0011）、港交所（0388）、银娱（0027）及百威亚太（1876）等蓝筹股公布业绩。由于本港已开始接种新冠疫苗，建议投资者关注公司管理层对今年经济复苏步伐看法。

一周市场表现：

| 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% |

数据源：Bloomberg

恒生指数：



数据源：ETNET

美国十年期国债息率走势：



数据源：Bloomberg

23/02/2021

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