

## 黃金走勢料持續偏弱

## 內銀淨息差有望擴闊

近日港股市場板塊輪換愈趨明顯，早前熱炒的科技股、生物醫藥股等新經濟股不斷被拋售；銀行、石油、地產等傳統經濟板塊持續錄得資金流入。我們早前已經分析，隨著接種新冠疫苗的受眾不斷擴大，環球經濟有望在今年下半年逐漸復甦，傳統經濟板塊將直接受惠；科技股今年面對增長高基數及愈趨嚴格的監管，前景無疑遜於去年。

至於美國十年期長債息率強勢也加速板塊輪換。美國聯儲局主席鮑威爾近日在聽證會上表示，他注意到近期債息急升，擔心金融市場持續收緊可能對當局達到經濟目標構成威脅，不過他沒有提出任何遏抑債息的措施。換言之，即使債息短期內進一步上升，投資者不應期望聯儲局會採取措施，壓低息率。技術走勢而言，納指走勢明顯較道指弱，而且似乎正在形成頭肩頂形態，我們對納指短期走勢抱審慎態度。此外，從長期走勢而言，長債息率及黃金價格呈較強的負相關性，換言之，長債息率上升對金價不利，因此，我們預期今年上半年黃金價格走勢持續偏弱。

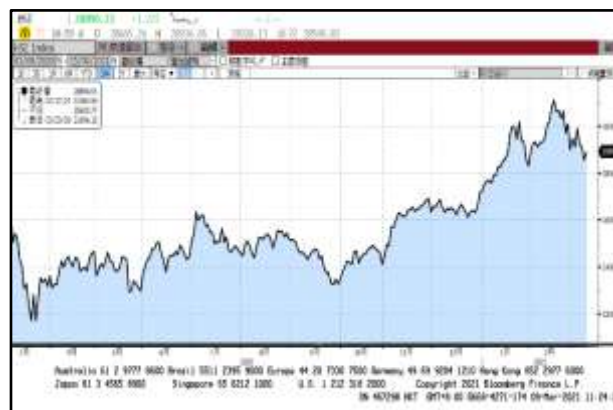
另一方面，內地正值舉行兩會，總理李克強發表政府工作報告，提出今年經濟增長約 6%，通脹約 3%，赤字率約 3.2% 等年度目標。板塊方面，中銀保監主席郭樹清早前指出，估計貸款利率在貸款財政貼息等讓利政策退出後會回升，但利率水平還是較低。去年內銀響應中央政府的號召，在大量批核中小企貸款的同時，臨時給予較優惠的利率。隨著內地經濟及信貸環境好轉，內銀近月陸續減少優惠利率，這變相令貸款利率正常化，擴大行業淨息差，最終導致銀行收入重新增長。儘管四大內銀股價自去年第四季至今累漲兩成或以上，目前銀行的市帳率僅介乎 0.4 至 0.6 倍，相比其五年平均值仍有 15% 至 20% 的折讓。我們認為，內銀板塊的估值重估仍未完結，建議投資者繼續持有。

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	29,098.29	0.41%
恆生中國企業指數	11,292.22	0.40%
恆生科技指數	8,634.22	-3.58%
上海證券交易所綜合指數	3,501.99	-0.20%
深圳證交所綜合指數	2,298.60	0.21%
日經225指數	28,864.32	-0.35%
韓國KOSPI指數	3,026.26	0.44%
標準普爾500指數	3,841.94	0.81%
道瓊工業平均指數	31,496.30	1.82%
納斯達克綜合指數	12,920.15	-2.06%
法國CAC40指數	5,782.65	1.39%
德國法蘭克福DAX指數	13,920.69	0.97%
富時100指數	6,630.52	2.27%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	24.66	-11.77%
恒指波幅指數	24.51	-8.41%

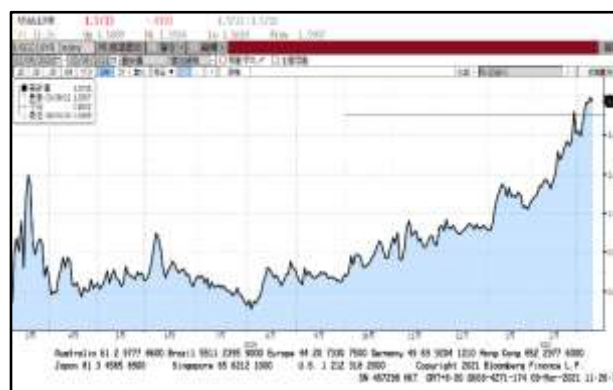
資料來源：Bloomberg

恆生指數：



資料來源：Bloomberg

美國十年期債息再次升穿1.5厘：



資料來源：Bloomberg

09/03/2021

## 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