

黄金走势料持续偏弱

内银净息差有望扩阔

近日港股市场板块轮换愈趋明显，早前热炒的科技股、生物医药股等新经济股不断被抛售；银行、石油、地产等传统经济板块持续录得资金流入。我们早前已经分析，随着接种新冠疫苗的受众不断扩大，环球经济有望在今年下半年逐渐复苏，传统经济板块将直接受惠；科技股今年面对增长高基数及愈趋严格的监管，前景无疑逊于去年。

至于美国十年期长债息率强势也加速板块轮换。美国联储局主席鲍威尔近日在听证会上表示，他注意到近期债息急升，担心金融市场持续收紧可能对当局达到经济目标构成威胁，不过他没有提出任何遏抑债息的措施。换言之，即使债息短期内进一步上升，投资者不应期望联储局会采取措施，压低息率。技术走势而言，纳指走势明显较道指弱，而且似乎正在形成头肩顶形态，我们对纳指短期走势抱审慎态度。此外，从长期走势而言，长债息率及黄金价格呈较强的负相关性，换言之，长债息率上升对金价不利，因此，我们预期今年上半年黄金价格走势持续偏弱。

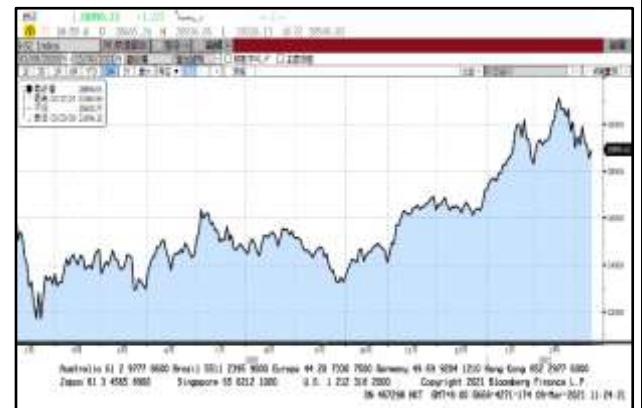
另一方面，内地正值举行两会，总理李克强发表政府工作报告，提出今年经济增长约 6%，通胀约 3%，赤字率约 3.2%等年度目标。板块方面，中银保监主席郭树清早前指出，估计贷款利率在贷款财政贴息等让利政策退出后会回升，但利率水平还是较低。去年内银响应中央政府的号召，在大量批核中小企业贷款的同时，临时给予较优惠的利率。随着内地经济及信贷环境好转，内银近月陆续减少优惠利率，这变相令贷款利率正常化，扩大行业净息差，最终导致银行收入重新增长。尽管四大内银股价自去年第四季至今累涨两成或以上，目前银行的市帐率仅介乎 0.4 至 0.6 倍，相比其五年平均值仍有 15%至 20%的折让。我们认为，内银板块的估值重估仍未完结，建议投资者继续持有。

一周市场表现:

| 環球指數 | 上周五收報 | 一周變動 |
|----------------|-----------|---------|
| 香港恆生指數 | 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% |
| 恆指波幅指數 | 24.51 | -8.41% |

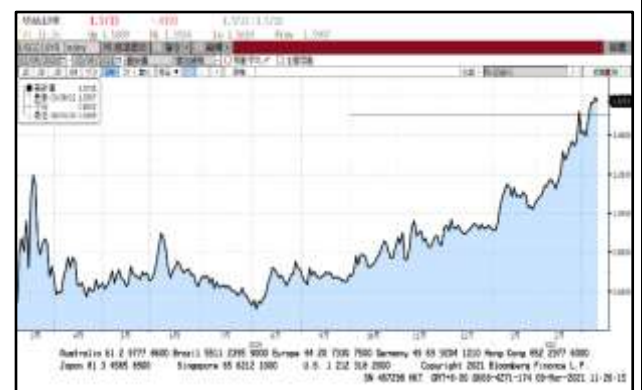
数据源: Bloomberg

恒生指数:



数据源: Bloomberg

美国十年期债息再次升穿1.5厘:



数据源: Bloomberg

09/03/2021

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