

美十年債息料漲勢未止

關注新興市場趨向不穩

美國聯儲局上周議息，維持利率 0 至 0.25 厘不變，並承諾繼續每月買債 1,200 億美元。此外，局方上調美國經濟預測，由上次估計今年增長 4.2% 修訂至 6.5%，通脹指標核心個人消費開支由原訂今年為 1.8% 調升至 2.2%。主席鮑威爾表示，美國經濟復甦不均衡並且遠未完成，目前通脹仍然低於 2% 局方目標，強調通脹短暫上升至 2% 以上不符合加息的標準，而且現時不是討論縮減量化寬鬆的時機。儘管鮑威爾再次淡化近期的高通脹疑慮，沒有計劃加快買債，但美國十年期債息升至 1.7 厘水平，似乎正在測試聯儲局的底線，預期債息仍有上升的空間。

另邊廂，新興市場股市的走勢值得注視，上星期繼巴西與土耳其央行之後，俄羅斯央行亦基於通脹壓力升溫，將基準利率調升 25 點子至 4.5%。俄羅斯 2 月份通脹按年上升 5.7%，大幅高於央行 4% 目標。央行指出，需求回暖刺激物價上漲，並且不排除進一步加息。事實上，新興國家融資，不少以美元為主，美債息率上升將令新興市場貨幣受壓。年初至今，大部份新興市場貨幣兌美元均下跌，包括土耳其央行上周加息兩厘後，總統埃爾多安隨即解僱央行行長，導致土耳其里拉兌美元一度急挫 15%。此外，央行收緊貨幣政策將令股市有調整壓力，MSCI 新興市場指數已較高位下跌約 8%，預期新興市場股市短期內跑輸成熟市場。

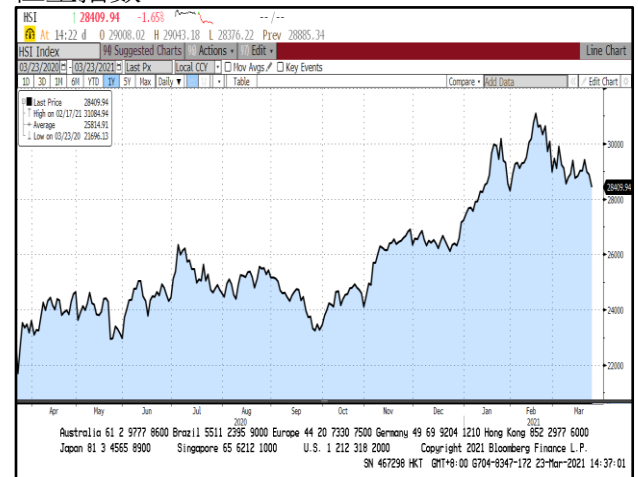
內地方面，中證監主席易會滿日前指出，部分國內分析師關注外部因素遠遠超過國內因素，對美債收益率的關注超過 LPR（貸款市場報價利率）、中國國債收益率等，認為對照新發展格局，建議分析師作些思考。這是內地再次向市場釋出貨幣政策以至股市維穩的信號。雖然股市稍為反彈，但茅台、金龍魚等抱團股沒有起色，加上日均成交減少至不足 8,000 億元人民幣，股市暫時缺乏突破的誘因。至於港股短期走勢亦預期與內地股市相若，本星期的企業業績高峰期是市場焦點。

一周市場表現：

環球指數	上周五收報	一周變動
香港恆生指數	28,990.94	0.87%
恆生中國企業指數	11,283.92	0.99%
恆生科技指數	8,551.32	1.12%
上海證券交易所綜合指數	3,404.66	-1.40%
深圳證交所綜合指數	2,194.91	-1.14%
日經225指數	29,792.05	0.25%
韓國KOSPI指數	3,039.53	-0.49%
標準普爾500指數	3,913.10	-0.77%
道瓊工業平均指數	32,627.97	-0.46%
納斯達克綜合指數	13,215.24	-0.79%
法國CAC40指數	5,997.96	-0.80%
德國法蘭克福DAX指數	14,621.00	0.82%
富時100指數	6,708.71	-0.78%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	20.95	1.26%
恆指波幅指數	21.01	-12.82%

資料來源：Bloomberg

恆生指數：



資料來源：Bloomberg

23/03/2021

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