

美十年债息料涨势未止

关注新兴市场趋向不稳

美国联储局上周议息，维持利率 0 至 0.25 厘不变，并承诺继续每月买债 1,200 亿美元。此外，局方上调美国经济预测，由上次估计今年增长 4.2% 修订至 6.5%，通胀指标核心个人消费开支由原订今年为 1.8% 调升至 2.2%。主席鲍威尔表示，美国经济复苏不均衡并且远未完成，目前通胀仍然低于 2% 局方目标，强调通胀短暂上升至 2% 以上不符合加息的标准，而且现时不是讨论缩减量化宽松的时机。尽管鲍威尔再次淡化近期的高通胀疑虑，没有计划加快买债，但美国十年期债息升至 1.7 厘水平，似乎正在测试联储局的底线，预期债息仍有上升的空间。

另一边厢，新兴市场股市的走势值得注视，上星期继巴西与土耳其央行之后，俄罗斯央行亦基于通胀压力升温，将基准利率调升 25 点子至 4.5%。俄罗斯 2 月份通胀按年上升 5.7%，大幅高于央行 4% 目标。央行指出，需求回暖刺激物价上涨，并且不排除进一步加息。事实上，新兴国家融资，不少以美元为主，美债息率上升将令新兴市场货币受压。年初至今，大部份新兴市场货币兑美元均下跌，包括土耳其央行上周加息两厘后，总统埃尔多安随即解雇央行行长，导致土耳其里拉兑美元一度急挫 15%。此外，央行收紧货币政策将令股市有调整压力，MSCI 新兴市场指数已较高位下跌约 8%，预期新兴市场股市短期内跑输成熟市场。

内地方面，中证监主席易会满日前指出，部分国内分析师关注外部因素远远超过国内因素，对美债收益率的关注超过 LPR（贷款市场报价利率）、中国国债收益率等，认为对照新发展格局，建议分析师作些思考。这是内地再次向市场释出货币政策以至股市维稳的信号。虽然股市稍为反弹，但茅台、金龙鱼等抱团股没有起色，加上日均成交减少至不足 8,000 亿元人民币，股市暂时缺乏突破的诱因。至于港股短期走势亦预期与内地股市相若，本星期的企业业绩高峰期是市场焦点。

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	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%

数据源: Bloomberg

恒生指数:



数据源: Bloomberg

23/03/2021

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那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