

## 联储或第三季暗示收水

## 恒指五穷月难突破高位

联储局议息后，宣布每月购买 1,200 亿美元债券资产的速度不变。主席鲍威尔表示，美国经济复苏步伐较预期快，但复苏仍然不平衡，而且目前通胀只是上升，不会达至需要加息的标准，亦未到讨论缩减买债规模的时候。尽管美国三月核心个人消费开支按年上升 1.8%，升幅较二月加快 0.4 个百分点，但联储局一直淡化高通胀的潜在影响。

参考上次缩减买债的经验，如果明年初开始缩减买债，联储局最快在九月的议息声明作出暗示；如果每次议息减少买债 150 亿至 200 亿美元，意味需时九至十二个月退出买债计划；其后等待加息最少需要三至六个月的时间，这符合局方维持超宽松货币政策直至 2023 年的立场。基于以上假设，预期美国十年期债息上行空间有限，可能在 2 厘水平面对重大阻力，而美国股市预料延续大涨小回的趋势。

内地方面，中共中央政治局上月底召开会议，表示要防范经济金融风险，加强和改进平台经济监管，并且坚持房子是用来住、不是用来炒的定位。当局再次重申稳健的货币政策，要保持流动性合理充裕，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。以上政策声明与以往的主张大同小异，监管力度以至市场流动性未见松绑迹象。换言之，内地股市在缺乏催化剂下，短期难以突破近期 3,300 点至 3,600 点之间的波动区间。

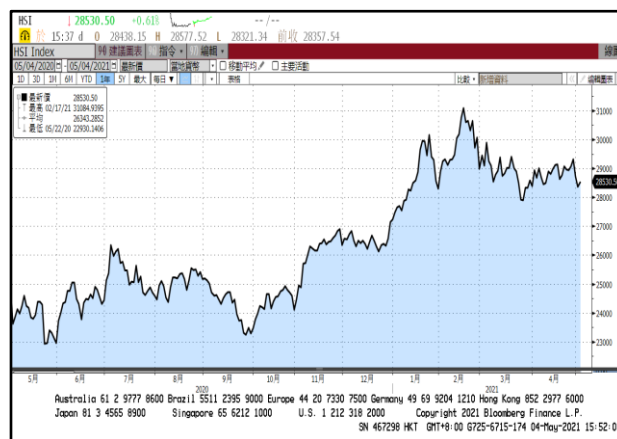
港股方面，恒指四月累涨 1.2%，至于全月波幅仅约 1,130 点，而日均成交约 1,570 亿元，较首季下跌 30%。展望五月份，恒指在所谓「五穷月」的表现的确较弱，统计过往十年，恒指有八年报跌，而且平均回报只有负 2.6%，是全年回报表现最弱的月份。目前市场情绪偏向审慎，影响港股的不稳定因素包括美债息率进一步上浮的幅度、内地加强科技股监管、香港与内地及澳门通关的进度较慢等，催化剂则欠奉，因此预期恒指重上三万点的难度较高。

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	28,724.88	-1.22%
恒生中國企業指數	10,825.25	-2.19%
恒生科技指數	8,313.18	-1.83%
上海證券交易所綜合指數	3,446.86	-0.79%
深圳證券交易所綜合指數	2,298.93	0.02%
日經225指數	28,812.63	-0.72%
韓國KOSPI指數	3,147.86	-1.20%
標準普爾500指數	4,181.17	0.02%
道瓊工業平均指數	33,874.85	-0.50%
納斯達克綜合指數	13,962.68	-0.39%
法國CAC40指數	6,269.48	0.18%
德國法蘭克福DAX指數	15,135.91	-0.94%
富時100指數	6,969.81	0.45%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	18.61	7.39%
恒指波幅指數	16.89	-5.11%

数据源: Bloomberg

恒生指数:



数据源: Bloomberg

04/05/2021

## 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