

巴西大幅加息壓抑通脹

關注科技股首季業績期

美國財長耶倫上周突然表示，可能需要加息以確保經濟不會過熱，其後澄清沒有建議加息，並表示聯儲局有其獨立性。我們認為，在耶倫的四年聯儲局主席任期，首三年都是處於加息周期，合共加息 2.25 厘，顯示耶倫在處理加息時機有豐富經驗。因此，耶倫的言論更有可能是測試市場反應，為未來六至十二個月局方逐步將貨幣政策正常化而鋪路，投資者宜留意對美國十年期債息及黃金等工具的影響。

巴西將基準利率上調 0.75 厘，至 3.5 厘。央行預告下月再加息 0.75 厘，並計劃局部撤回刺激計劃，以壓抑通脹。當地三月份通脹按年顯著上升 6.1%，但去年第四季經濟按年收縮 1.1%，顯示出現滯漲。觀乎俄羅斯及土耳其亦面對通脹上升及加息等類似處境，新興市場股市或轉趨波動，當中以巴西的情況較差，我們維持對巴西股市審慎的看法。

恒指上周累計微跌 0.4%，變動不大，但科技股的表現較差，恒生科技指數全周累跌 4.3%。三大中資電訊商於美國紐交所的覆核失敗，其美國預託證券（ADR）最終要退市。雖然三大電訊商的 ADR 流通量佔流通股份的比例極低，但這是中美關係仍然劍拔弩張的另一例證，對於港股走勢不是利好因素。

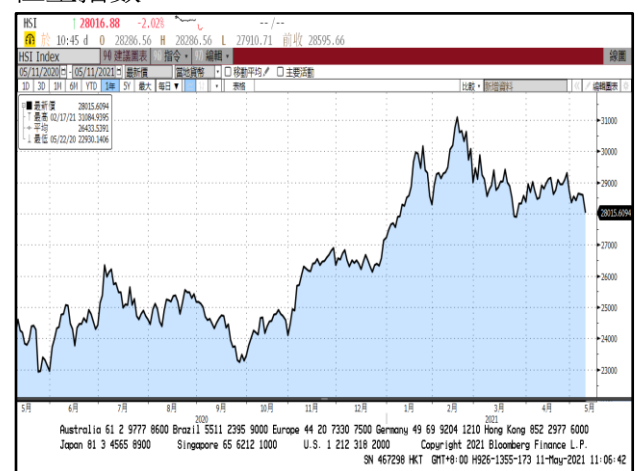
展望業績及數據，內地會公佈四月份通脹數據，其中，居民消費價格指數（CPI）預期按年上升 1%，至於工業生產者出廠價格指數（PPI）上漲較快，有機會按年上升 6.5%，反映大宗商品價格急漲已傳遞至上游生產成本之中，當中，倫敦金屬交易所三個月期銅上周五突破 2011 年高位創紀錄新高。今個星期有較多科技企業公佈業績，在星期四，中芯國際（0981）及 bilibili（9626）會發佈第一季業績，而阿里巴巴（9988）會發佈截至今年三月底止的年度業績，社區團購業務、雲計算發展方針、反壟斷監管最新狀況等環節是焦點。至於瑞聲科技（2018）及京東（9618）會在星期五發佈第一季業績。

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	28,610.65	-0.40%
恒生中國企業指數	10,699.00	-1.17%
恒生科技指數	7,954.82	-4.31%
上海證券交易所綜合指數	3,418.87	-0.81%
深圳證券交易所綜合指數	2,239.68	-2.58%
日經225指數	29,357.82	1.89%
韓國KOSPI指數	3,197.20	1.57%
標準普爾500指數	4,232.60	1.23%
道瓊工業平均指數	34,777.76	2.67%
納斯達克綜合指數	13,752.24	-1.51%
法國CAC40指數	6,385.51	1.85%
德國法蘭克福DAX指數	15,399.65	1.74%
富時100指數	7,129.71	2.29%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	16.69	-10.32%
恒指波幅指數	17.34	2.66%

資料來源：Bloomberg

恒生指數：



資料來源：Bloomberg

11/05/2021

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