

美國超級量寬已屆尾聲

內地三頭馬車表現略遜

上星期市場焦點首推美國聯儲局議息，重點在於儲局終於承認高通脹可能在短期內持續，以及有機會提早加息。聯儲局在最新經濟展望中，大幅調升今年通脹指標核心個人消費開支的預測，由上次議息時估計的 2.2% 上調至 3%，主席鮑威爾承認，通脹可能會比局方預期更高、更持久，但仍然重申通脹壓力是暫時性，隨著油價上漲及美國經濟重啟等暫時性的供應效應減弱，通脹預計會回落至 2% 的局方目標水平。另一方面，聯儲局亦調升今年美國經濟增長預測，由上次估計的增長 6.5% 向上修訂至 7%。由於經濟展望更趨樂觀，從反映未來息口走勢預測的「點陣圖」可以見到，局方 18 名有投票權的官員當中，有 11 名預料到 2023 年前將至少加息兩次，每次加息四分一厘。

儘管聯儲局維持每月 1,200 億美元的買債規模，目前資產負債表規模接近 8 萬億美元，但投資者需要注意的是，儲局的超寬鬆貨幣政策似乎已進入尾聲，我們預計，局方可能最早在第三季宣佈逐步減少買債，然後在第四季或明年首季開展貨幣政策正常化的程序，因此需要提防今年較後時間，對息率敏感的板塊，例如二線科技板塊、房地產（特別是內房）有機會顯著調整。

內地方面，國家統計局公佈三頭馬車在五月份的數據，全部表現皆遜預期，其中，社會消費品零售總額按年升 12.4%，增速按月放緩 5.3 個百分點；今年首五個月按年增 25.7%。至於全國規模以上工業增加值按年增長 8.8%，按月放緩 1 個百分點；今年首五個月按年增 17.8%。今年首五個月全國固定資產投資按年上升 15.4%。國統局表示，五一黃金周期間，國內旅遊人數超過疫情前水平，旅遊收入也達到疫情前的七成以上。不過，我們認為，消費復甦的進度仍不算穩健，後續可能有其他刺激消費的措施出台。

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	28,801.27	-0.14%
恆生中國企業指數	10,646.39	-0.97%
恆生科技指數	8,041.45	0.63%
上海證券交易所綜合指數	3,525.10	-1.80%
深圳證交所綜合指數	2,378.61	-1.22%
日經225指數	28,964.08	0.05%
韓國KOSPI指數	3,267.93	0.57%
標準普爾500指數	4,166.45	-1.91%
道瓊工業平均指數	33,290.08	-3.45%
納斯達克綜合指數	14,030.38	-0.28%
法國CAC40指數	6,569.16	-0.48%
德國法蘭克福DAX指數	15,448.04	-1.56%
富時100指數	7,017.47	-1.63%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	20.70	32.27%
恒指波幅指數	16.81	6.73%

資料來源：Bloomberg

恆生指數：



資料來源：Bloomberg

22/06/2021

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