

英国股市具追落后潜力

中国继续打压商品炒作

在联储局议息后，近日有很多联储局官员发表加息时机的看法。尽管美国联储局有机会提前加息，但投资市场似乎已经消化这个利淡消息，美股三大指数迭创新高。事实上，美国十年期债息回落至议息前水平（目前约 1.5 厘），而且俗称恐慌指数的 VIX 指数回落至超过一年低位，造就美国科技股表现跑赢大市。我们认为，资本市场表现显示投资者不太理会联储局官员「禾雀乱飞」的言论，毕竟联储局继续每月买债 1,200 亿美元，市场流动性仍然非常充裕。

债息方面，随着拜登数轮巨额刺激经济方案逐步落实，美国政府势大举发债支付财政开支，长债息率进一步下跌的空间有限。因此，投资者宜留意若联储局最早在第三季后期宣布逐步减少买债，港股一些对息率敏感的板块，例如三道红线达标状况欠佳的内房有机会显著调整。

欧洲股市方面，相比美国讨论「收水」的时机，欧洲央行在最近的议息会议中，表示将加快买债的速度。此外，欧洲国家的疫苗接种进度加快，最快或在第三季达成群体免疫，铺路实行下一阶段的经济重启，促使欧洲股市持续在高位徘徊。根据市场调查显示，欧洲股市连续十一星期录得资金流入。此外，对于疫情反复的英国，其股市也在第二季追落后，期内富时 100 指数上涨约 6%。我们认为，以目前疫苗接种进度相对股市反弹幅度的关系来看，英国股市表现远远落后于其他西方市场，自疫情低位仅反弹约 42%，投资者宜注视英国股票市场追落后的潜力。

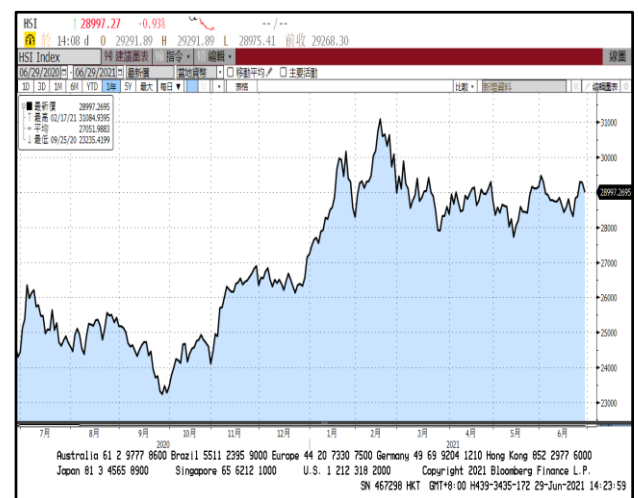
商品方面，自从内地政府连番出招打压大宗商品价格，铜、铝、钢等商品股票价格回落。我们认为，环球仍处于疫后重启的需求复苏阶段，大宗商品的上升周期理应未完结。然而，基于商品需求大国——中国紧盯商品市场，若大宗商品价格再次过快上涨，官方料再次打压，投资者宜注意风险管理。

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	29,288.22	1.69%
恆生中國企業指數	10,878.45	2.18%
恆生科技指數	8,235.63	2.41%
上海證券交易所綜合指數	3,607.56	2.34%
深圳證券交易所綜合指數	2,442.08	2.67%
日經225指數	29,066.18	0.35%
韓國KOSPI指數	3,302.84	1.07%
標準普爾500指數	4,280.70	2.74%
道瓊工業平均指數	34,433.84	3.44%
納斯達克綜合指數	14,360.39	2.35%
法國CAC40指數	6,622.87	0.82%
德國法蘭克福DAX指數	15,607.97	1.04%
富時100指數	7,136.07	1.69%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	15.62	-24.54%
恆指波幅指數	16.51	-1.78%

数据源：Bloomberg

恒生指数：



数据源：Bloomberg

29/06/2021

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