

人行降準防經濟失速 油組減產幅度鬧分歧

在上星期五收市後，人民銀行宣布「全面降準」，下調金融機構存款準備金率 0.5 個百分點，預計將釋放長期資金約一萬億元人民幣。市場原先預期人行將實行定向降準，即只讓個別類型的銀行降準，並指定資金用途，例如扶助中小企。不過，今次全面降準是人行對全國所有金融機構都降準，包括大中小型商業銀行。雖然人行強調目前經濟穩中向好，堅持不搞大水漫灌，但我們認為，人行此舉是要防止中國經濟增長在下半年出現失速的機會。因此，今年餘下時間不排除還會再次降準。

另外，國家網信辦發布《網絡安全審查辦法徵求意見稿》，列明三種情況下，科技企業需要申請審批，包括擁有 100 萬或以上客戶個人資料的企業，赴海外上市時需要通過網絡安全審查。短線而言，措施或吸引更多內地科技公司來港上市，但長遠而言，投資者需要考慮未來國際投資者或減少對中資初創企業的投資，有機會降低科技股目前的高估值，對港股未必是好事。

回望恒指上星期累跌 965 點。總括而言，人行降準預料短暫利好港股，但大市是否轉勢是言之尚早，因為中央再次收緊對互聯網平台的監管，包括反壟斷、網絡安全等範疇，將限制港股反彈的空間。

外圍方面，在油組+會議上，沙特和俄羅斯就提高石油產量達成初步協議，同意將減產協議延長，由明年 4 月延至明年底。不過，由於阿聯酋堅決反對獲分配的減產幅度過高，會議最終拉倒。目前油組+未決定何時恢復會議。隨著歐美經濟重啟，石油需求將明顯回升。事實上，美國八月份頁岩油產量預估將創去年 4 月以來的新高，但油價仍高踞不下，油組+早前表示，若維持現有生產額度，環球石油庫存有大幅減少的風險。因此，我們相信，油組+會達成增產協議，問題只是增產的幅度有多大。

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	27,344.54	-3.4%
恆生中國企業指數	9,885.42	-5.1%
恆生科技指數	7,429.49	-5.9%
上海證券交易所綜合指數	3,524.09	0.2%
深圳證交所綜合指數	2,436.84	1.7%
日經225指數	27,940.42	-2.9%
韓國KOSPI指數	3,217.95	-1.9%
標準普爾500指數	4,369.55	0.4%
道瓊工業平均指數	34,870.16	0.2%
納斯達克綜合指數	14,701.92	0.4%
法國CAC40指數	6,529.42	-0.4%
德國法蘭克福DAX指數	15,687.93	0.2%
富時100指數	7,121.88	0.0%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	16.18	7.4%
恒指波幅指數	19.35	11.3%

資料來源：Bloomberg

恒生指數：



資料來源：Bloomberg

13/07/2021

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