

內地上半年 GDP 增長 12.7%

內地公佈最新經濟數據，其中，第二季 GDP 按年增長 7.9%，略低於預期，總計上半年 GDP 按年增長 12.7%。三頭馬車方面，上半年社會消費品零售總額按年增長 23%；規模以上工業增加值按年增長 15.9%；城鎮固定資產投資按年增長 12.6%。由於去年下半年 GDP 已回復增長，比較基數較高，技術上今年下半年 GDP 增幅無可避免放緩。如果從增長基本面來看，原材料價格上漲料繼續擠壓下游行業的利潤，而且消費復甦步伐不穩健，加上與美國等西方國家的經貿關係持續緊張，皆是下半年內地經濟的不穩定因素。這解釋了為何人行日前突然施行全面降準，不排除未來數月還有再次降準的可能。

港股方面，恒指跌至 250 天線附近稍為喘定，但市場對內地互聯網行業監管的想法非常審慎，加上本月至今港股通缺乏資金流入，日均淨流入金額僅約 5 億元人民幣，將限制港股反彈的空間。板塊方面，英倫銀行發表最新金融穩定報告，提及最新壓力測試結果顯示，英國銀行業的資本水平維持非常充裕，決定取消銀行派息的限制。消息料短線利好本地銀行股的股價表現，下半年展望視乎銀行在預期信貸損失減值回撥減少的情況下，貸款業務持續改善的進度。

外圍方面，本星期歐洲央行會舉行貨幣政策會議。在議息前，央行公布策略評估結果，中期將採用 2% 通脹目標，並允許通脹率在一段過渡時期內溫和超出目標。央行原本的通脹目標是接近但不超過 2%。此外，央行也將氣候變化因素納入貨幣政策考慮。我們認為，今次策略評估結果反映央行對區內經濟增長前景看法審慎，特別是區內私人企業的貸款增速由今年 2 月的 7.1% 逐步放緩至 5 月的 1.9%，說明復甦步伐正在減慢，加上關注西歐地區百年一遇洪災對經濟的影響，預料超寬鬆貨幣政策會持續一段時間。

觀望歐洲央行議息結果

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	28,004.68	2.4%
恒生中國企業指數	10,152.95	2.7%
恒生科技指數	7,614.35	2.5%
上海證券交易所綜合指數	3,539.30	0.4%
深圳證交所綜合指數	2,454.06	0.7%
日經225指數	28,003.08	0.2%
韓國KOSPI指數	3,276.91	1.8%
標準普爾500指數	4,327.16	-1.0%
道瓊工業平均指數	34,687.85	-0.5%
納斯達克綜合指數	14,427.24	-1.9%
法國CAC40指數	6,460.08	-1.1%
德國法蘭克福DAX指數	15,540.31	-0.9%
富時100指數	7,008.09	-1.6%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	18.45	14.0%
恒指波幅指數	16.53	-14.6%

資料來源：Bloomberg

恒生指數：



資料來源：Bloomberg

20/07/2021

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