

内地上半年 GDP 增长 12.7%

内地公布最新经济数据，其中，第二季 GDP 按年增长 7.9%，略低于预期，总计上半年 GDP 按年增长 12.7%。三头马车方面，上半年社会消费品零售总额按年增长 23%；规模以上工业增加值按年增长 15.9%；城镇固定资产投资按年增长 12.6%。由于去年下半年 GDP 已回复增长，比较基数较高，技术上今年下半年 GDP 增幅无可避免放缓。如果从增长基本面来看，原材料价格上涨料继续挤压下游行业的利润，而且消费复苏步伐不稳健，加上与美国等西方国家的经贸关系持续紧张，皆是下半年内地经济的不稳定因素。这解释了为何人行日前突然施行全面降准，不排除未来数月还有再次降准的可能。

港股方面，恒指跌至 250 天线附近稍为喘定，但市场对内地互联网行业监管的看法非常审慎，加上本月至今港股通缺乏资金流入，日均净流入金额仅约 5 亿元人民币，将限制港股反弹的空间。板块方面，英伦银行发表最新金融稳定报告，提及最新压力测试结果显示，英国银行业的资本水平维持非常充裕，决定取消银行派息的限制。消息料短线利好本地银行股的股价表现，下半年展望视乎银行在预期信贷损失减值回拨减少的情况下，贷款业务持续改善的进度。

外围方面，本星期欧洲央行会举行货币政策会议。在议息前，央行公布策略评估结果，中期将采用 2% 通胀目标，并允许通胀率在一段过渡时期内温和超出目标。央行原本的通胀目标是接近但不超过 2%。此外，央行也将气候变化因素纳入货币政策考虑。我们认为，今次策略评估结果反映央行对区内经济增长前景看法审慎，特别是区内私人企业的贷款增速由今年 2 月的 7.1% 逐步放缓至 5 月的 1.9%，说明复苏步伐正在减慢，加上关注西欧地区百年一遇洪灾对经济的影响，预料超宽松货币政策会持续一段时间。

观望欧洲央行议息结果

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	28,004.68	2.4%
恆生中國企業指數	10,152.95	2.7%
恆生科技指數	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%

数据源: Bloomberg

恒生指数:



数据源: Bloomberg

20/07/2021

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那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