

港股踏入中期業績季節

美國通脹與長債息背馳

恒指在整個七月都受到監管機構打壓多個行業的影響，走勢疲弱，七月下旬的內地教育股「雙減」政策更導致恒指一度失守 25,000 點關口。總結七月份，恒指累挫 9.9%，是 2018 年 10 月以來的最大單月跌幅；恒生科技指數則急挫 16.9%。

展望八月份，恒指的技術反彈似乎已經完結，雖然內地連環發聲希望釋除市場疑慮，例如有報導指中證監表示，只要符合上市要求，中國將繼續允許中國公司在美國上市，但在市場仍然對監管打壓保持警惕的情況下，預料股市難以進一步反彈。另一方面，憂慮北京的網絡安全審查嚴重影響計劃赴美上市的中國企業的業務，美國證券交易委員會發出聲明，表示將對中國企業的上市申請進行額外審批，並要求披露更多與北京有關的監管風險。這將影響不少在港第二上市的中概股的股價表現。

此外，港股踏入業績期，未來一星期有多間藍籌公司公佈業績，首先滙控（0005）派中期息每股 7 美仙。雖然公司不擬派發第三季度股息，但會逐步將年度派息比率提升至 40% 至 55% 的區間，加上會考慮回購股份，或吸引喜愛收息的投資者重新進場。至於阿里巴巴（9988）會在星期二發佈第一季度業績，由於內地對互聯網平台行業監管壓力持續，投資者關注管理層在反壟斷政策下的最新營運指引，包括集團年度活躍用戶指標以及社區團購等新業務的表現。在星期三，長江基建（1038）會公佈中期業績，星期四則輪到長和系及九倉置業（1997）公佈中期業績。

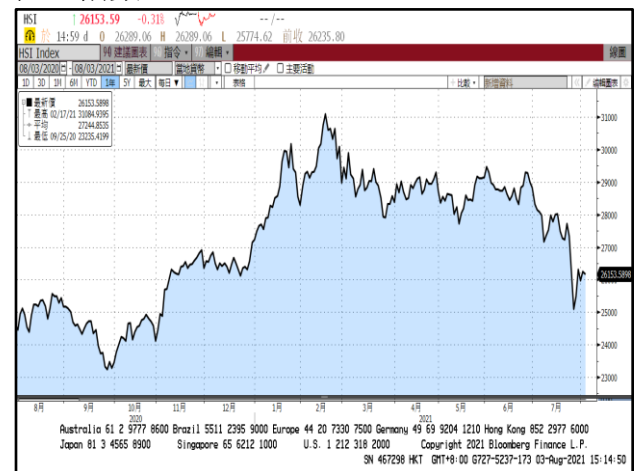
外圍方面，聯儲局議息後，主席鮑威爾表示，今次會議是首次深入討論縮減買債的時機、步伐等，不過暫時未有任何決定。雖然當地通脹持續高企，但基於變種新冠病毒對經濟持續復蘇的阻礙，預期聯儲局在減少買債的時機將十分謹慎。投資者可以留意鮑威爾在本月下旬的 Jackson Hole 會議上，對於

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	25,961.03	-5.0%
恒生中國企業指數	9,233.22	-6.2%
恒生科技指數	6,780.97	-6.7%
上海證券交易所綜合指數	3,397.36	-4.3%
深圳證交所綜合指數	2,385.62	-3.3%
日經225指數	27,283.59	-1.0%
韓國KOSPI指數	3,202.32	-1.6%
標準普爾500指數	4,395.26	-0.4%
道瓊工業平均指數	34,935.47	-0.4%
納斯達克綜合指數	14,672.68	-1.1%
法國CAC40指數	6,612.76	0.7%
德國法蘭克福DAX指數	15,544.39	-0.8%
富時100指數	7,032.30	0.1%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	18.24	6.0%
恒指波幅指數	25.13	25.8%

資料來源：Bloomberg

恒生指數：



資料來源：Bloomberg

縮減買債時機的最新看法。

值得注意的是，近月美國十年期債息顯著回落至 1.2 厘水平，債息在通脹處於上升周期時反而回落，情況不尋常。鮑威爾在議息後記者會對此給出三個可能的解釋，包括新冠變種病毒引發投資者對增長放緩的擔憂、投資者的通脹預期緩和以及有一些無法解釋的技術因素。根據過往經驗，在科網泡沫爆破以及金融海嘯時期同樣出現這個現象，而美股在現象出現之後的六至九個月開始顯著下滑。然而，以上述觀察來得出「美股會在年底見頂回落」的結論是言之過早，畢竟目前市場充斥大量流動性，不排除有投資者在美債息率反彈時買入，令債息回落。我們將持續跟進通脹與美債的發展。

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