

## 南向港股通暫停至 10 月 7 日

## 25,000 點為港股主要阻力

近日恒指雖然於 24,500 點附近反覆，不過個別中小型股份回調幅度明顯，後市下跌機會大，投資者需要留意回落風險。香港地產行業的政策風險升溫，雖然本港地產商的財務狀況穩健，具回購的可行性，不過施政報告將於 10 月 6 日公報，宜留意會否有更多具針對性的措施出台，地產股現階段宜先行觀望。南向港股通將於 9 月 29 日至 10 月 7 日暫停，港股將欠缺「北水」支持，料成交或收縮同時，市場投資氣氛亦將更為觀望，目前不宜過份進取。技術上，雖然恒指近日於 10 天線附近上落，不過料於 20 天線 25,200 點附近將見較大阻力，主要支持則為 23,800 點。

內地方面，多個地區出現「限電」情況，令部份工廠需要停工。事實上，近期內地經濟已出現下行風險，除零售銷售表現欠佳外，行業監管風險、內房債務問題，再加上近期的限電，料將為內地經濟帶來更大的負面影響，投資者宜留意十一後的數據表現。另外，工廠停工或令供應鏈進一步緊張，引起的潛在通脹問題，亦為未來的貨幣政策增加不明朗因素，亦可能不利投資市場表現。事實上，內地的限電問題正影響多個不同行業，投資市場或需繼續反映其影響，A 股於復市後的表現不能過於樂觀。

外圍方面，聯儲局於會後聲明暗示加息步伐將較預期稍提早，下次會議亦將有行很大機會提出減少買債的時間表。近日美債息一度上升，不過鮑威爾出席國會聽證會時表示，即使聯儲局縮減買債，該局仍將淨購買債券直到 2022 年中旬，即繼續增加寬鬆支持。由於美國達到加息的要求仍有一段距離，加上目前環境經濟仍較脆弱，我們料目前欠缺支持美債息大幅上升的原因，投資者不宜過於憂慮。美債務上限問題亦引發市場動盪，主因目前美國國會未能債務上限問題達成共識，不過我們料為政治談判，過程可能為投資市場帶動波動，但最終會達共識的機會仍較高，美股表現不宜過份看淡。

一周市場表現：

環球指數	上周五收報	一周變動(%)
香港恆生指數	24,192.16	-2.9%
恆生中國企業指數	8,604.99	-3.8%
恆生科技指數	6,159.96	-4.5%
上海證券交易所綜合指數	3,613.07	0.0%
深圳證交所綜合指數	2,434.23	-0.5%
日經225指數	30,248.81	-0.8%
韓國KOSPI指數	3,125.24	-0.5%
標準普爾500指數	4,455.48	0.5%
道瓊工業平均指數	34,798.00	0.6%
納斯達克綜合指數	15,047.70	0.0%
法國CAC40指數	6,638.46	1.0%
德國法蘭克福DAX指數	15,531.75	0.3%
富時100指數	7,051.48	1.3%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	17.75	-14.7%
恒指波幅指數	27.75	15.0%

資料來源：Bloomberg

恆生指數：



資料來源：Bloomberg

04/10/2021

## 每週市場 2021/10/4 評論



### 權益披露

研究部分析員及其關連人士沒有持有報告內所推介證券的任何及相關權益；及並無於報告內所推介證券的上市法團擔任高級人員。分析員（等）之報酬不會直接或間接與本報告發表的特定意見或觀點有任何關聯。

滙業證券有限公司與本報告所推介證券的上市法團沒有任何投資銀行業務關係，也沒有任何持有該(等)上市法團市值 1% 或以上的財務權益。此外，滙業證券有限公司的任何僱員概無擔任上市法團的高級人員。

### 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