雙周環球投資縱橫

重點內容

經濟評析

- **聯儲局會議紀錄重申維持量寬 恒指續受制 31,500 點**

本周前瞻
上周數據總結
本周數據焦點

經濟評析

聯儲局會議紀錄重申維持量寬 恒指續受制 31,500 點

本期目錄

經濟評析	1-6
本周前瞻	7-10
上周數據總結	11
本周數據焦點	12
環球股市走勢	13

美股早前經歷沽空機構與散戶挾淡倉「反狙擊」角力，消息指聯邦檢察官和監管機構正在調查 GameStop 和 AMC 娛樂等股票急升，是否由市場操縱或其他類型的不當行為推動。眾議院金融服務委員會（House Financial Services Committee）上周四(18日)就 GameStop 股票走勢舉行聽證會，討論上月的散戶狙擊沽空股風波。出席人士的網上證券平台 Robinhood 行政總裁提交書面證詞，表示暫停相關股份交易是因為要符合監管機構對資本的要求，又致歉並承諾會防止再犯同樣錯誤。

另一方面，以 Roaring Kitty 為名設立 YouTube 頻道的 Keith Gill，被指在挾淡倉潮中隱瞞專業投資者的身份，人為地抬高股票價格而獲利，正面臨集體訴訟。《華爾街日報》引述消息報道，美國證券交易委員會正考慮是否要求沽空交易及為此類交易提供便利的融券網絡提高透明度。今次事件體現散戶金融市場的角色漸見重要，但隨著 GameStop 股價由最高位 483 美元，至上周五(19 日)已跌穿 41 美元，其他早前散戶炒作的股份如 AMC 等，股價亦顯著回落，加上監管機構開始重視沽空交易及融資問題，沽空機構經過今次事件也變得謹慎，相信短期再發生挾淡倉事件的機會將大大降低。

美股 2 月份持續向好，三大指數先後創出新高。美股恐慌指數(VIX)本月 12 日曾低見 19.97，為接近 1 年低位，顯示市場對疫情的恐慌稍為減退。但指數在 2020 年 2 月全球疫情大爆發前，一直處於 20 以下，現水平反映市場情緒依然保持警惕。

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

美國參議院本月初審議預算決議案，議案最終以 51 票支持、50 票反對下獲得通過，為國會通過 1.9 萬億美元的紓困方案鋪路，讓參眾兩院可在簡單過半數議員的支持下通過紓困案。民主黨控制的國會眾議院預算委員會，公布了因應總統拜登 1.9 萬億美元紓困計劃而撰寫的議案內容，為本周在眾議院進行全體表決鋪路。委員會公布 591 頁的法案，主要是落實拜登提出的紓困計劃各個環節。公布法案後，眾議院才可以進行討論及表決。另外，民主黨籍參議院多數黨領袖舒默表示，將致力推動在 3 月 14 日前通過法案，因為該日是聯邦政府上一輪紓困計劃內提供額外失業救助的最後一次轉賬時間。

美國新任財長耶倫(Janet Yellen)表示，雖然經濟增長勢頭將較預期快，但仍需採取大規模刺激措施來讓經濟恢復全面增長，相信 1.9 萬億美元的刺激方案可協助美國在一年內恢復充分就業。她稱，並不擔心所有的政府支出都會導致通脹下行，從長遠來看收益將遠遠超過成本。耶倫又稱，將會透過加稅來資助今年推出的基礎設施現代化計劃，目前基礎設施及清潔能源方案的細節仍在敲定當中。另外，耶倫表示，希望中國能繼續履行貿易承諾，現階段會保留對中國商品所加徵的關稅，美國亦正評估對華的工作方針。

聯儲局上周公布議息紀錄，顯示官員亦支持儲局的現有貨幣政策持續一段時間，以推動經濟增長，暫時看不到有需要撤回相關量寬措施的條件。聯邦公開市場委員會 1 月議息時決定維持現有貨幣政策不變。美國長債孳息率近期持續上升，但議息紀錄顯示，與會官員對於債息升勢不感憂慮，強調因應經濟仍未達致目標水平，有需要維持現有量化寬鬆貨幣政策一段時間，直至經濟達標。官員們也看不到有條件去縮減現有的量寬措施。

聯儲局在上月議息後的聲明對經濟前景抱觀望態度，並表明經濟復甦進度取決於疫情及疫苗接種進展。就新增確診數字而言，美國每日新增個案已經由 1 月初每日逾 20 萬宗，顯著下降至上周平均不足 8 萬宗，數字顯著回落與疫苗已經開展大規模接種有關。數據顯示，現時美國已接種疫苗劑量超過 5,300 萬，接種比例亦超過 15%，排名世界前列，白宮表示，美國新冠疫苗供應量將增加至每周 1,350 萬劑。總統拜登(Joe Biden)上周提到，美國將在 7 月底前，提供 6 億劑新冠肺炎疫苗(通常一人要注射 2 劑才有最佳效果)，以達至全民接種目標。隨著疫情好轉，經濟活動將逐漸恢復到正常水平，復甦進度有望加快，以達至 2%通脹的聯儲局長期目標。

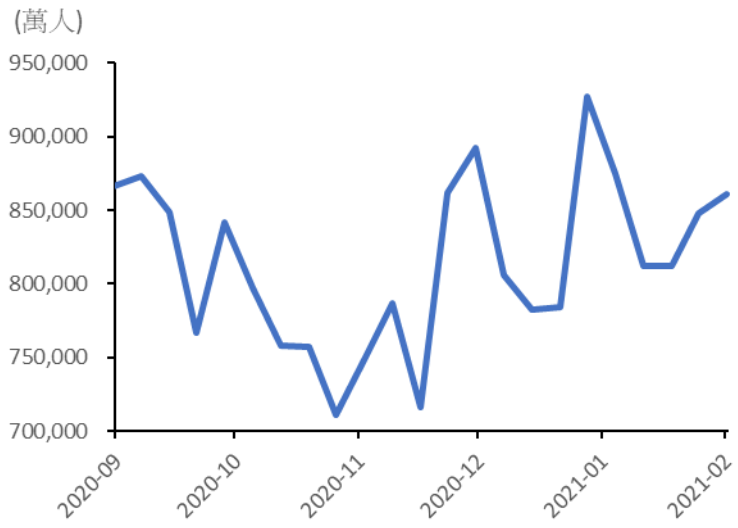
Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

美國上周亦公布多項經濟數據，其中紐約州製造業調查指數由 1 月份 3.5，升至 2 月份 12.1，遠勝市場預期 6。同樣好過市場預期的有生產物價指數(PPI)，1 月份最終需求 PPI 按月上升 1.3%，預期為升 0.4%；另外，美國 1 月份工業生產按年上升 0.9%，好過預期增長 0.5%。期內，製造業產出按月增長 1%，預期為增長 0.7%。產能利用率為 75.6%，預期為 74.9%。雖然 2 月份 Markit 製造業 PMI 初值報 58.5，較 1 月份 59.2 有所下降，亦差過市場預期 58.8，但仍遠高於榮枯線，數據均反映當地工業及製造業正處於復甦勢頭。

零售銷售數據方面，1 月份美國零售銷售按月上升 5.3%，遠高於市場預期 1.1%。期內，扣除汽車的零售銷售按月增加 5.9%，預期為增加 1%。主要由於美國去年底通過近 9,000 億美元疫情援助方案，當中包括 1 月初向當地低收入及部分中收入人士派發 600 美元。當地 2 月份消費信心指數差強人意。美國密歇根大學公布，2 月消費者信心指數初值為 76.2，低於 1 月終值 79，市場預期為 80.8。顯示 1 月份派錢措施對消費的刺激短暫。該大學表示，數值出乎意外地低，反映在 2 月初進行調查期間，消費者對於經濟前景的看法較悲觀，特別是年收入少於 7.5 萬美元的家庭，因為他們家庭財政狀況顯著惡化。

雖然經濟數據稍有好轉，但就業市場疲弱仍然是市場關注問題，美國勞工部公布，截至 2 月 13 日止當周，首次申請失業救濟人數達 86.1 萬人，遠多過市場預期為 77 萬人，若以修訂後的前值 84.8 萬人計，按周增加 1.3 萬人。截至 2 月 6 日止當周，美國持續領失業救濟人數 449.4 萬人，數字也較預期 442.5 萬人多出 6.9 萬人。

圖一：美國首次申請失業救濟人數有回升跡象



資料來源：WIND、信達國際研究部 (截至 2 月 13 日)

信達國際 CINDA INTERNATIONAL
Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

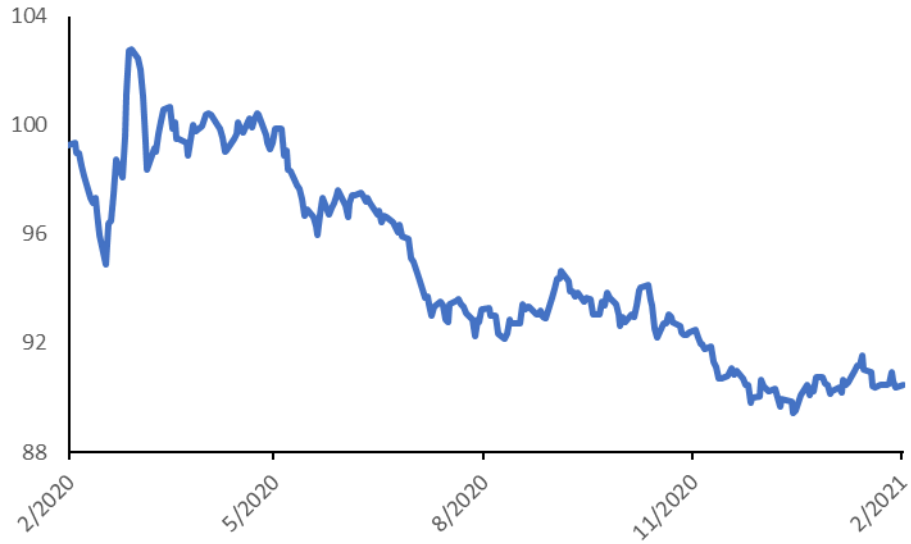
受通脹預期升溫所帶動，大宗商品價格近期持續上揚，石油輸出國組織及產油盟國組成的 OPEC+早前達成協議，主要產油國沙特阿拉伯承諾在 2 月及 3 月份，每日單邊減產 100 萬桶石油，穩定油價走勢，支持國際油價。近期美國正經歷嚴寒天氣，主要石油產區德州的生產受到影響，頁岩油的生產亦同樣受天氣因素波及；俄羅斯亦因為天氣問題，原定本月可增產 7.5 萬桶的承諾或未能履行。美國石油協會(API)統計顯示，上周原油庫存減少 580 萬桶，以上消息均刺激油價，紐約期油本周升穿每桶 60 美元，創超過 1 年新高，但油價年初至今已上升超過 25%，在航空交通等需求仍未完全恢復的情況下，預料油價短期受制每桶 65 美元。

此外，OPEC+將會在 3 月 4 日召開下一次會議，將成為下一波油價走勢關鍵。消息指，OPEC+產油國可能會在 4 月後放鬆對供應的限制，但產量增加只會是小幅度，因產油國擔心抗疫會出現新的障礙。而且，沙特 2 月及 3 月自願承諾減產後，往後會否繼續相關行動，俄羅斯又是否願意抑制增產力度，均是會議焦點。近期全球石油庫存有減少趨勢，如需求能夠如預期般復甦，油組國才會再次考慮增產。

美匯指數上周升至最高 91.056 後有阻力，隨著國會通過新紓困計劃，預料美元匯價繼續回軟，美匯指數短期支持參考 1 月低位 89.209。市場對經濟前景樂觀，對通脹預期升溫，美國 10 年期國債孳息率曾升穿 1.40 厘，創去年 3 月以來的新高，30 年期國債孳息率亦曾突破 2.25 厘，為去年 2 月以來高位。長債孳息率上升，孳息曲線漸見陡斜，預料會引導部分資金由股市轉移至債市，若債息持續高企，股市有見頂風險。

另一邊廂，債息持續上升，令持有黃金的成本增加，國際金價上周曾失守每盎斯 1,800 美元，在憧憬環球經濟復甦下，加上虛擬貨幣比特幣價格持續創新高，或已經分流避險資金，黃金需求下跌，金價欠缺上升動力，預料短期支持位在每盎斯 1,750 美元。

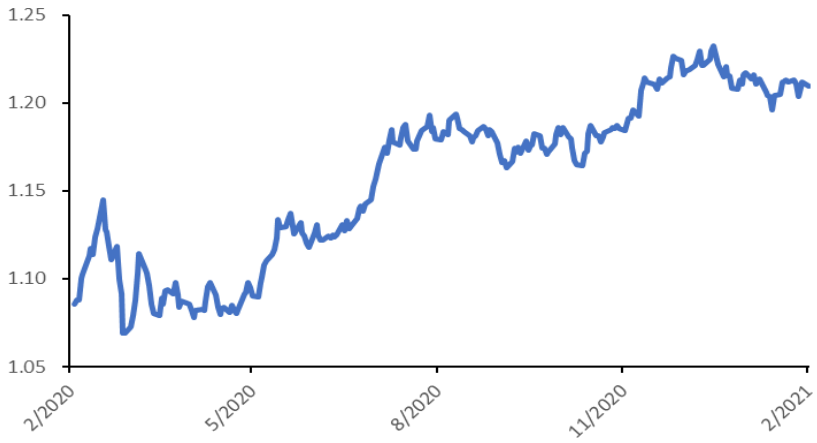
圖二：美匯指數料於 89 水平有支持



資料來源：彭博通訊社、信達國際研究部 (截至 2 月 22 日)

歐洲央行上月議息會議維持寬鬆貨幣政策，最新公布的議息紀錄顯示，當局對歐元強勢表達憂慮，但認為經通脹調整後，債券收益率就算上升，仍處於歷史低位，但指出最近新冠疫情加重對歐元區復甦構成風險，並可能在未來幾年壓低通脹。不過上周五公布的歐元區2月製造業PMI初值，意外回升至57.7，創三年新高，反映歐元區製造業復甦進度較預期強勁，歐元短期或保持強勢，有機會挑戰1.2300水平。

圖三：歐元兌美元挑戰 1.23 關口

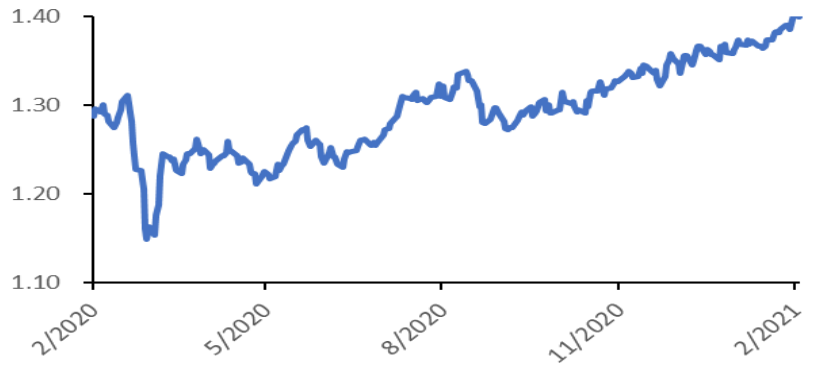


資料來源：彭博通訊社、信達國際研究部 (截至 2 月 22 日)

英國國家統計局早前公布，當地去年 GDP 按年下跌 9.9%，為有紀錄以來的最大跌幅。不過單計第四季，GDP 按年上升 1%，勝過市場預期的 0.5%，顯示經濟有復甦跡象。英國 1 月份的 CPI 按年下跌 0.2%，同樣稍勝市場預期的-0.4%。

當地新增確診個案由 1 月高峰期每日逾 5 萬宗，顯著回落至上周約 1 萬宗。疫苗接種比率亦跑贏歐美其他國家。外電報道指，首相約翰遜(Boris Johnson)承諾，7 月底前會為所有成年國民接種首劑新冠疫苗，較政府之前定下 9 月的目標為早。此外，英國政府訂下重啟經濟的時間表，目標是在 7 月讓經濟回復大致正常。當局計劃分階段解除封鎖令，學校很可能在 3 月 8 日復課，但酒吧及餐廳必須等到 5 月才會逐步解封。隨著英國的新冠疫苗接種計劃順利推展，以及封城限制措施放寬，資金或繼續流入英國價值資產，有利英鎊強勢，英鎊兌美元可上試 2018 年 4 月高位 1.4300 水平。

圖四：英鎊兌美元上試 1.43 水平



資料來源：彭博通訊社、信達國際研究部 (截至 2 月 22 日)

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

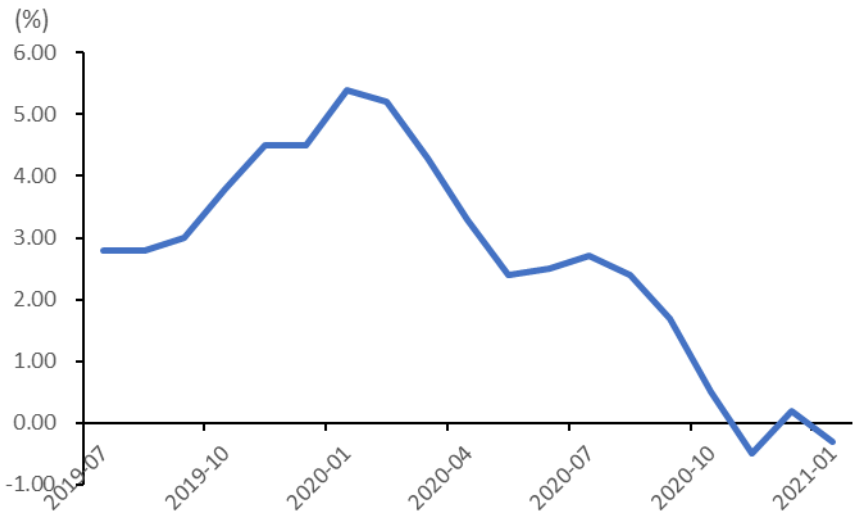
中國 1 月份新增人民幣貸款達 3.58 萬億元人民幣，創有紀錄以來新高，亦好過市場預期 3.5 萬億元人民幣。主要因為 1 月份為傳統信貸投放大月，數字往往較高。數據反映內地經濟從疫情中明顯復甦，企業有投資需求，居民消費意欲回升，帶動信貸投放出現強勁增速。另外，1 月份社會融資總額增長達 5.17 萬億元人民幣，除較預期 4.6 萬億元人民幣優勝，亦比去年同期 5.05 萬億元為高。亦反映融資需求力度上升，中央仍願意放水支持經濟復甦，實體經濟正逐步走出疫情陰霾。

另一方面，人民銀行公布，1 月份廣義貨幣供應 M2 餘額為 221.3 萬億元人民幣，同比增長 9.4%，較市場預期為低，環比增長亦下跌 0.7 個百分點。但值得留意的是，期內 M1 餘額達 62.56 萬億元人民幣，按年增長 14.7%，環比上升 6.1 個百分點，或因傳統上於春節前預備現金的因素有關。M2 增速放緩，亦顯示了人行以穩為先的貨幣政策，在恢復經濟和防範風險關係中取得平衡。

國家統計局公布，1 月份全國居民消費價格(CPI)按年下降 0.3%，遠較市場預期持平為差。其中，食品價格上漲 1.6%，非食品價格下降 0.8%；消費品價格下降 0.1%，服務價格下降 0.7%。1 月份，全國居民消費價格按月上漲 1%，過去一年來首次轉正。國家統計局指，由於春節錯月導致去年同期對比基數較高，令 1 月份 CPI 按年變幅出現下跌。

統計局亦公布，1 月份全國工業生產者出廠價格(PPI)按年上漲 0.3%，按月上漲 1%，符合市場預期。當局指，近期國際原油價格持續上漲，帶動國內石油相關行業價格上漲較多，石油和天然氣開採業價格按月升 8.2%，石油、煤炭及其他燃料加工業價格升 5.3%，化學原料和化學製品製造業價格升 1%，合計影響 PPI 上升約 0.36 個百分點。PPI 上升顯示市場需求明顯回升，令工業生產從疫情中持續恢復。國際油價 2 月份持續強勁，有助支持 PPI 保持按年增長。

圖五：中國 1 月 CPI 按年由正轉負



資料來源：WIND、信達國際研究部 (截至 1 月)

信達國際 CINDA INTERNATIONAL
Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

本周前瞻

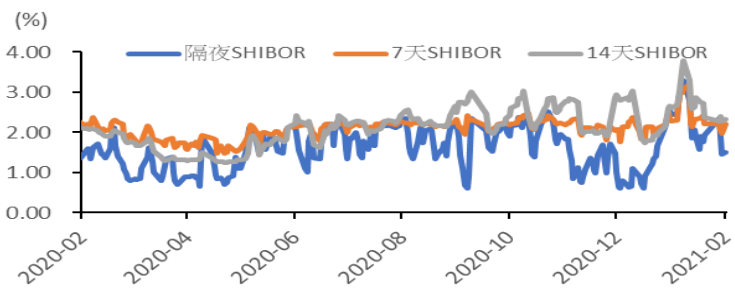
人民銀行春節前在公開市場進行多次逆回購，期限以 7 天及 14 天為主。春節過後，人行操作從淨投放轉向淨回籠，上周四(18 日)全口徑共有 4,800 億元人民幣到期，包括 2,800 億元逆回購及 2,000 億元中期借貸便利(MLF)到期。人行上周四開展 2,000 億元 1 年期 MLF 操作，等額對沖當日到期量，利率為 2.95%，符合市場預期；當日亦進行 200 億元 7 天期逆回購，中標利率為 2.2%。上周五(19 日)再有 1,000 億元逆回購到期，人行當日在公開市場開展了 200 元 7 天期逆回購操作，中標利率為 2.2%。

到上周六(20 日)，人行公告指，以利率招標方式進行 100 億元逆回購操作，因無逆回購到期，是春節後首次出現淨投放。總結上周累計有 3,300 億元資金淨回籠，長假期後隨即大量收水，收緊市場流動性，但人民銀行主管的中國金融時報指，今年春節前的央行操作與往年差異巨大，有三大原因：一是春節前原地過年的人較多，提現需求較往年減少。二是央行通過加強市場溝通穩定預期，減少預防性資金需求。三是央行操作更加精準，按需要提供流動性，同時縮短操作期限，有利於節後及時收回資金。

當局指市場不應過度關注央行操作數量，重點關注應該是央行公開市場操作利率、中期借貸便利(MLF)利率等政策利率指標。上周人民銀行進行的公開市場操作和 MLF，利率與之前的操作相若。另外，上周六公布的 2 月份貸款市場報價利率(LPR)，1 年期 LPR 為 3.85%，5 年期以上 LPR 為 4.65%，兩項利率均連續 10 個月保持不變。LPR 與 MLF 利率走勢繼續持平，加上春節前後逆回購利率同樣維持不變，均顯示央行未有改變貨幣政策，取向保持穩定，減少市場對大量收緊流動性的憂慮。

上海銀行間同業拆放利率(SHIBOR)在人民銀行進行多次淨回籠後，周三(24 日)隔夜、7 天及 14 天 SHIBOR 分別為 1.51 厘、2.11 厘及 2.37 厘，較春節前稍低，反映資金流動性有所緩和。春節後現金逐步回籠，亦可降低銀行體系對於人行資金的需求。人行發布的 2020 年第四季度中國貨幣政策執行報告指出，下一階段穩健的貨幣政策要靈活精準、合理適度，堅持穩字當頭，不急轉彎，把握好政策時度效，處理好恢復經濟和防範風險的關係，保持好正常貨幣政策空間的可持續性。預料短期人行的貨幣政策依然會以穩為先，逆回購操作會以 7 天期為主，進行高頻率，小數量的投放。

圖六：14 天 SHIBOR 顯著回落



資料來源：WIND、信達國際研究部 (截至 2 月 22 日)

信達國際 CINDA INTERNATIONAL
Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

政協第十三屆全國委員會第四次會議及第十三屆全國人民代表大會第四次會議，將分別於 3 月 4 日和 3 月 5 日在北京開幕。今年是「十四五」規劃開局年，去年內地經濟受疫情拖累，預料今年兩會前後，將有大量政策消息出台，會議重點仍會是推動雙循環經濟政策和擴大內需消費。中央去年 12 月首次提出通過「需求側管理」，以提升內地消費及經濟體系整體效能，國務院本周發布的中央一號文件，亦表明要促進農村消費升級，預計中央會公布更多刺激消費政策，通過內地龐大的消費市場，以確保內循環保持足夠動力，支持經濟復甦，亦會促進內需行業，如體育用品，食品飲料等板塊的產品及技術升級，有利消費行業長遠發展。。

中央近年一直提出的「房住不炒」及住屋改革，目的是要控制樓價及生活成本，住建部副部長於 1 月底赴上海、深圳等地調研督導房地產市場情況，強調要採取針對性措施，其後深圳商業銀行表示，將根據成交參考價格發放二手房貸款，令市場二手房價格趨勢向理性；北京及廣東銀保監其後亦加強個人經營性貸款及消費貸款管理、防範信貸資金違規流入房地產市場。

當局同時希望讓更多資金由房地產市場流入實體經濟，釋放更大消費力。近期部分地方亦釋出刺激消費措施，例如北京市政府向在京過年民眾發放一共 4,000 萬元人民幣「零門檻」年貨消費券。在本月 12 日至 16 日，即正月初一至初五期間，在京消費者每日可登陸京東(9618)、小米(1810)、蘇寧、國美、美團(3690)和餓了麼共 6 間平台應用程式，參加紅包雨活動。參與人士將有機會抽中零門檻消費券，限當天領取當天使用，不設消費門檻，可直接抵消商品貨款。

商務部數據指，除夕至正月初六(11 日至 17 日)各地重點零售和餐飲企業銷售額達 8,210 億元，按年增長 28.7%；另外，國家電影局數字顯示，賀歲電影票房突破 75 億元，打破 2019 年 58 億元的紀錄，入場人次達 1.57 億，反映內地民眾在疫情過後有強勁消費意欲，將成為經濟復甦的主要動力。

此外，預料「十四五」規劃會以新基建作為重要的產業政策發展方向，包括 5G、人工智能、物聯網、大數據等領域。雖然科技企業正面臨反壟斷及互聯網監管風波，但反壟斷法本身並不是針對企業，目的是打擊一些阻礙行業創新及影響公平競爭的違法行為，長遠能維護良好的互聯網經濟生態體系，有助行業發展。

股市方面，上證指數在農曆新年假期前曾高見 3,662 點，到牛年首個交易日曾升穿 3,700 點，上周四(18 日)最高一度升至 3,731 點，創 2016 年以來高位。短期而言，春節長假期後，滬深兩市成交額連續 5 個交易日(截至本周三)突破 1 萬億元人民幣，顯示春節後人行的公開市場操作未有對市場流動性造成太大影響，投資氣氛仍然濃厚。隨著內地經濟活動逐步回歸正常，配合人行貨幣政策保持穩定，加上兩會舉行前後，市場有機會炒作相關國策概念股，上證指數有望維持上升動力，預料可再次挑戰上周高位 3,731 點。

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

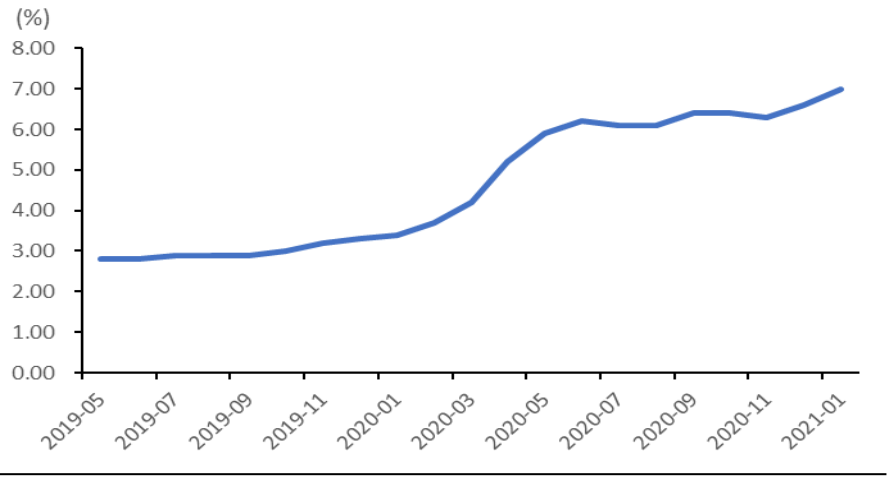
香港疫情有緩和跡象，截至周三(24 日)，新增確診個案已經連續 12 日在 20 宗或以下，政府上周四(18 日)放寬部分社交距離措施，多類公眾娛樂場所獲有條件重開，食肆堂食時間亦延長至晚上 10 時，每枱人數最多 4 人。防疫措施放寬將有助經濟從谷底復甦，本地零售及餐飲業將會受惠今次放寬。當局周三又將限聚令人數，由 2 人放寬至 4 人，有助釋放市民出行及消費意欲，有利香港經濟。

此外，政府本周五(26 日)展開新冠疫苗接種，與其他國家及地區一樣，長者及醫護人員將為優先接種群組。隨著疫苗開始接種，預期政府會繼續放寬防疫措施，經濟活動及跨境往來會漸趨頻繁，同樣利好經濟復甦。

政府統計處公布，香港 2020 年 11 月至 2021 年 1 月經季節性調整的失業率升至 7%，較去年 10 月至 12 月的 6.6%，上升 0.4 個百分點，為近 17 年來新高，統計期間為第三波疫情爆發高峰，數字開始反映經濟最差情況。目前本地企業經營環境依然嚴峻，多個行業短期經營環境困難，相信上半年的經濟情況會面對較大挑戰。當疫情進一步改善，經濟活動回復可望促進就業，失業率第二季將有望回落。根據彭博綜合預測，預期香港 2021 年全年 GDP 按年反彈 4.3%。

另外，去年香港的商品整體出口貨量及進口貨量分別下跌 0.8%及 2.6%。但單計去年 12 月，香港的商品整體出口貨量及進口貨量分別上升 11.6%及 13.7%；商品整體出口價格及進口價格均上升 0.4%，兩項數字顯示經濟處於復甦勢頭。政府預期，2021 年全年計經濟可恢復正增長，內地經濟料進一步增強，將為香港出口提供支持。

圖七：香港最新失業率升至近 17 年來新高



資料來源：WIND、信達國際研究部 (截至今年 1 月)

澳門本月初已接收首批 10 萬劑國藥集團的新型冠狀病毒滅活疫苗，周一(22 日)開始進入第二階段接種計劃，為一般居民注射疫苗。疫苗接種開展，市場憧憬當地入境限制有機會逐步放寬，澳門旅遊局長文綺華表示，內地呼籲原地過年減少出行，客量淡靜且稍遜預期。將繼續向內地爭取恢復網上簽註及團隊遊。若成功爭取更多內地旅客及旅行團重臨，澳門經濟於第二季後有望復甦。澳門經濟財政司司長李偉農預測，2021 年澳門博彩毛收入有望回升至 1,300 億澳門元，較去年的 604 億澳門元大幅增加 1.15 倍。

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

港股方面，北水淨流入在農曆新年前有所減弱，港股通 2 月 4 日更只錄得 38 億元淨流入，傳統上長假期前投資者往往會提早收爐，保持觀望態度。到港股通上周四(18 日)重開，當日淨流入金額隨即增至 142.1 億元，但上周五(19 日)數字更回落至 36.8 億元。到周三(24 日)更受財政預算案提出增加股票印花稅消息拖累，部分資金在大市急跌下沽貨離場，導致當日錄得 199.1 億元淨流出，為今年首個交易日出現淨流出，顯示北水近期流入速度愈見波動。

截至上周五，2 月份可通過港股通投資港股的公募基金增加了 130 隻，與 1 月份增加數目一樣，反映公募基金對港股興趣依然濃厚。不過，隨著北水流入速度的趨勢變得波動，加上恒指截至周三，年初至今已累積逾 9.1%升幅。我們預期，港股 2 月底至 3 月初將會在高位反覆整固，恒指短期料受制 31,500 點關口。

恒指公司將於本周五（26 日）公布最新一季指數檢討結果，去年 12 月，恒指公司就優化「恒生指數」展開公眾諮詢，恒指公司提出 5 大項建議，包括增加恒生指數成分股數目、取消合資格候選成分股最少上市時間要求、改進成分股權重分布等，諮詢結果會在下周一(3 月 1 日) 公布。倘若諮詢結果的反饋正面，恒指成分股數目及納入大型新股的最少上市時間放寬的話，多隻市值較大的科技股可望在 2021 年內納入成為指數成分股，資金可以提前作部署。

市場除了關注恒指成分股的變動外，哪些股份可以納入港股通也是焦點之一。預期生物科技、物管、教育等股份較有機會納入港股通。此外，港股本周步入業績期，匯控(0005)及港交所(0388)已先後公布業績，其中匯控截至去年底，全年列賬基準除稅前利潤 87.77 億美元，按年下跌 34.24%，勝市場預期，單計第四季，列賬基準稅前盈利 13.85 億美元，按年轉虧為盈，公司同時宣布恢復派發股息，2020 年度每股股息為 0.15 美元；港交所去年收入及其他收益達 191.9 億元，按年升 17.7%，期內純利按年升 22.5%至 115.05 億元，收入及純利均符合市場預期。本周仍有新鴻基地產(0016)公布業績，也是市場焦點。

外圍方面，美國本周將公布去年第四季的國內生產總值(GDP)，市場預期按季上升 4.1%。歐元區亦會公布 2 月消費者信心指數終值，歐洲疫情有放緩跡象，相關經濟數據可反映市場對經濟復甦的信心。

綜觀上周亞洲區股市，日經指數自 1990 年 8 月後，再次突破 30,000 點，指數全周升 1.7%。日本最新官方數據顯示，去年全年 GDP 初值按年下跌 4.8%，是 11 年來首次出現負增長，亦是 1955 年有統計以來第二大跌幅。單計第四季，GDP 按季上升 3.0%，按年更增長 12.7%，遠高於市場預期的 9.5%，而且當地新冠肺炎新增個案有回落趨勢，均利好股市表現。據美國調查公司 EPFR 數據顯示，歐美基金公司的日本股票基金由 2020 年 9 月開始，連續 23 周出現淨流入。踏入 2021 年，流入金額達 59 億美元，反映資金看好當地市場前景，對股市有支持。

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

上周數據總結

國家	事件	上次數值	預期數值	實際數值
美國	2 月紐約州製造業調查指數	3.50	6.00	12.10
	MBA 貸款申請指數(截至 2 月 12 日)	-4.10%	--	-5.10%
	1 月 PPI 最終需求(按月)	0.30%	0.40%	1.30%
	1 月前期零售銷售(按月)	-0.70%	1.10%	5.30%
	1 月工業生產(按月)	1.60%	0.50%	0.90%
	1 月產能利用率	74.50%	74.90%	75.60%
	12 月企業存貨	0.50%	0.50%	0.60%
	2 月 NAHB 房屋市場指數	83.00	83.00	84.00
	1 月新屋開工(萬間)	1.00%	0.70%	1.10%
	首次申請失業救濟金人數(萬人)(截至 2 月 13 日)	0.20%	0.20%	0.50%
	連續申請失業救濟金人數(萬人)(截至 2 月 6 日)	-14.00	10.50	4.90
	1 月費城聯準企業展望	26.50	20.00	23.10
	彭博消費者舒適度(截至 2 月 14 日)	44.90	--	45.80
	聯儲局 1 月份會議紀錄	--	--	--
	2 月 Markit 製造業採購經理人指數(初值)	59.20	58.80	58.50
	2 月 Markit 服務業採購經理人指數(初值)	58.30	58.00	58.90
歐元區	12 月工業生產(經季調，按月)	2.50%	-0.50%	-1.60%
	第四季 GDP(經季調，按季，初值)	-0.70%	-0.70%	-0.60%
	2 月 Markit 製造業採購經理人指數(初值)	54.80	54.30	57.70
	2 月 Markit 服務業採購經理人指數(初值)	45.40	45.90	44.70
法國	2 月 Markit 製造業採購經理人指數(初值)	51.60	51.50	55.00
	2 月 Markit 服務業採購經理人指數(初值)	47.30	47.00	43.60
德國	2 月 Markit/BME 製造業採購經理人指數(終值)	57.10	56.50	60.60
	2 月 Markit 服務業採購經理人指數(終值)	46.70	46.50	45.90
意大利	1 月 CPI-歐盟調和數據(按年)(終值)	0.50%	0.50%	0.70%
英國	2 月 Markit 製造業採購經理人指數(經季調)(終值)	54.10	53.10	54.90
	2 月 Markit/CIPS 服務業採購經理人指數(終值)	39.50	42.00	49.70
	1 月零售銷售(含汽車燃料，按月)	0.30%	-3.00%	-8.20%
	1 月 CPI(按月)	0.30%	-0.40%	-0.20%
中國	1 年期中期借貸便利操作利率(MLF)	2.95%	--	2.95%
香港	1 月失業率(經季調)	6.60%	6.90%	7.00
澳洲	澳洲央行 2 月份會議紀錄	--	--	--
日本	第四季 GDP(經季調，按季，初值)	5.30%	2.50%	3.00%
新加坡	第四季 GDP(經季調，按季)	2.10%	2.40%	3.80%

資料來源：彭博

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

本周數據焦點

國家	事件	上次數值	預期數值	實際數值
美國	1 月領先指數	0.30%	0.40%	0.50%
	2 月達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	7.00	5.00	17.20
	12 月 FHFA 房價指數(按月)	1.00%	1.00%	1.10%
	2 月經濟諮詢委員會消費者信心	89.30	90.00	91.30
	2 月聯準會里奇蒙分行製造業指數	14.00	16.00	14.00
	MBA 貸款申請指數(截至 2 月 19 日)	-5.10%	--	-11.40%
	1 月新屋銷售(萬間)	84.20	85.60	92.30
	首次申請失業救濟金人數(萬人)(截至 2 月 20 日)	86.10	--	--
	連續申請失業救濟金人數(萬人)(截至 2 月 13 日)	449.40	--	--
	1 月耐用品訂單(初值)	0.50%	1.10%	--
	第四季 GDP 年化(按季)	4.00%	4.10%	--
	第四季個人所得	0.60%	10.00%	--
	第四季個人支出	-0.20%	0.70%	--
	1 月成屋待完成銷售 (按月)	-0.30%	--	--
	1 月企業存貨(按月)(初值)	0.30%	--	--
	2 月 MNI 芝加哥採購經理人指數	63.80	61.00	--
	2 月密西根大學市場氣氛(終值)	76.20	76.20	--
歐元區	1 月 CPI(按年)(終值)	-0.30%	0.90%	0.90%
	2 月消費者信心指數(終值)	-14.80	--	--
	1 月 M3 貨幣供給(按年)	12.30%	12.50%	--
法國	第四季 GDP(按年)(終值)	-5.00%	-5.00%	--
	2 月 CPI(按年)(初值)	0.60%	0.30%	--
德國	2 月 IFO 企業景氣指數	90.10	90.50	92.40
	第四季 GDP(未經季調，按年)(終值)	-2.90%	-2.90%	-2.70%
	3 月 GfK 消費者信心指數	-15.60	-14.00	--
意大利	2 月消費者信心指數	100.70	101.00	--
英國	12 月 ILO 失業率(3 個月)	5.00%	5.10%	5.10%
中國	1 年期貸款市場報價利率(LPR)	3.85%	3.85%	3.85%
	1 月新屋價格	0.12%	--	0.28%
香港	1 月綜合 CPI(按年)	-0.70%	-0.90%	1.90%
	第四季 GDP(按年)(終值)	-3.00%	-3.00%	-3.00%
	1 月出口(按年)	11.70%	30.50%	--
	1 月進口(按年)	14.10%	28.80%	--
印度	第四季 GDP(按年)	-7.50%	0.50%	--

資料來源：彭博

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

環球股市走勢

亞洲股市一覽表

國家	上周收市	本周收市	升跌點數	升跌(%)
越南	1,114.93	1,173.50	58.57	5.25
台灣	15,802.40	16,341.38	538.98	3.41
日本	29,520.07	30,017.92	497.85	1.69
香港	30173.57	30,644.73	471.16	1.56
上海綜合	3,655.09	3,696.17	41.08	1.12
南韓	3,100.58	3,107.62	7.04	0.23
印尼	6,222.52	6,231.93	9.41	0.15
澳洲	7,081.32	7,064.04	-17.27	-0.24
滬深 300	5,807.72	5,778.84	-28.88	-0.50
泰國	1,508.35	1,500.51	-7.84	-0.52
馬來西亞	1,599.42	1,584.93	-14.49	-0.91
菲律賓	6,991.01	6,926.41	-64.60	-0.92
印度	51,544.30	50,889.76	-644.54	-1.27
新加坡	2,925.48	2,880.64	-44.84	-1.53

歐洲股市一覽表

國家	上周收市	本周收市	升跌點數	升跌(%)
土耳其	1,538.44	1,560.34	21.90	1.42
法國	5,703.67	5,773.55	69.88	1.23
英國	6,589.79	6,624.02	34.23	0.52
歐洲 STOXX 50	3,695.61	3,713.46	17.85	0.48
俄羅斯	1,461.99	1,465.82	3.83	0.26
德國	14,049.89	13,993.23	-56.66	-0.40

美洲股市一覽表

國家	上周收市	本周收市	升跌點數	升跌(%)
墨西哥	44,202.52	44,900.08	697.56	1.58
Dow	31,458.40	31,494.32	35.92	0.11
加拿大	18,460.21	18,384.27	-75.94	-0.41
S&P 500	3,934.83	3,906.71	-28.12	-0.71
巴西	119,428.70	118,430.50	-998.20	-0.84
阿根廷	51,466.21	50,992.85	-473.36	-0.92
NASDAQ	14,095.47	13,874.46	-221.01	-1.57

截至 2021 年 2 月 19 日計算

免責聲明

此報告乃是由信達國際研究有限公司所編寫。本報告之意見由本公司雇員搜集各數據、資料等分析後認真地提出。本公司認為報告所提供之資料均屬可靠，但本公司並不對各有關分析或資料之準確性及全面性作出保證，客戶或讀者不應完全依賴此一報告之內容作為投資準則。各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。公司對任何因依靠本報告任何內容作出的任何買賣而招致之任何損失，概不承擔任何責任。本報告之全部或部份內容不可複製予其他任何人仕。

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk