

环球股市受压，人民银行宣布减息

2024年7月29日

环球股市出现调整

- 科技及半导体相关受获利沽盘拖累较大
- 费半及纳指回调幅度较深
- 央行收紧货币政策预期及外围科技股拖累日经平均指数

传统防御类行业较佳

- 非必须消费品及信息科技表现较差
- 防御行业(医疗保健、必需消费及公用事业)本周表现较好
- 公用事业是唯一上升的类股

中国减息刺激市场贷款需求

- 1年及5年期的贷款市场报价利率(LPR)各下调10个基点
- 推动借贷成本下降有利于刺激经济回升
- 可以留意后续向实体经济发放人民币贷款额是否有所提振
- 中期借贷便利(MLF)下调20个基点及银行存款挂牌利率下调将减轻净息差收窄压力

市场预计中国利率由短期利率主导

- 央行率先宣布下调逆回购利率10个基点后再宣布SLF、MLF及LPR利率下调
- 惟本次常备借贷便利(SLF)下调主要为市场传递利率调控目标讯号高于实际用途
- 因目前利率波动区间介乎于临时正逆回购利率操作中进行调控

综合观点

- 利率下调所影响的年期具一定全面性
- 可以解释为中央对短期资金的流动性及刺激中长期贷款需求的关注度提升
- 利率下行推动借贷成本下降有利于刺激经济回升
- 主导利率方面难以以一次的利率次序变化做确认，后续要留意利率之间的联动性
- 投资者应集中央行减息救市的讯息为主

凯基亚洲投资策略

2024年7月29日

✓ 买入— F I 南方恒指(7300)

股价一周变动：2.4%

恒指一度跌穿 17,000 点，跌穿所有重要均线。而近期支持大市的中特估也有明显回调。环球资金正在 de-risking，投资者可部署反向 ETF 作对冲风险。

✓ 买入— 建行(939)

股价一周变动：0.9%

最近国内多部门打出金融、土地、存量商品住房消化等政策“组合拳”，相关政策支持对内银资产质量有正面作用。而息差收窄对内银来说不能说是好事，但是，内银股息率高，加上资产质量有望好转，国有银行仍是收息股可考虑的选择。

✓ 买入— 中电(2)

股价一周变动：1.4%

集团净负债比率相比其它本地公用股较高，于去年底超过 45%，倘若美国下半年开始减息，可助减轻借贷成本。公司将于 8 月 5 日公布中期业绩，宜留意业绩表现。

✓ 买入— 海尔智家(6690)

股价一周变动：10.1%

国家发改委及财政部早前公布措施，促进家电以旧换新。购买冰箱、电视、空调及计算机等 8 类家电给予以旧换新补贴，补贴额为价格的 15%，如果属于效能一级的电器补贴再多 5%。

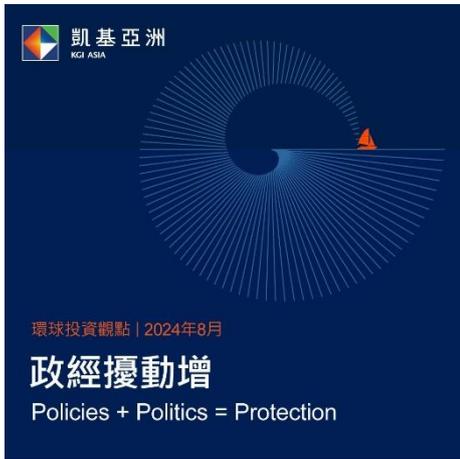
✓ 买入— SPDR 黄金 ETF(2840)

股价一周变动：-1.9%

黄金不能提供收益，无风险利率也就成为持有黄金的机会成本，金价和实质利率呈负相关。我们预期美国将在今年下半年转向，若国债孳息率回落将支持金价。同时，环球风险事件不断，黄金也有望提供避险功能。

投资焦点: 台湾月报

2024年7月29日



- 美国大选前美股维持震荡向上走势
- 通胀下降趋势优于市场预期
- 市场高度预期联储局今年9月启动减息

更多研究报告

财富观点: 减息期买股定买债?



- 统计自 1980 年至今的减息周期，发现债市平均回报近 20%，而股市仅为 2%，反映息口未必对股市有太大影响；
- 而债市回报与减息幅度呈正关系大致呈正比；
- 减息期下医疗类及必需性消费类表现最好，这反映减息多数伴随衰退，而这两个板块在衰退下都具韧性。

观看全片

重要声明

上文所载数据乃保密讯息，并不拟发布予公众人士或提供予置身或居住于任何法律上限制凯基证券亚洲有限公司(「凯基」)或其关联成员发放此等数据之地区的人士或实体使用。本文件及其任何数据不得以任何方式转发予他人。上述资料不应视为向任何地区的任何人士或实体构成任何证券之促销或买卖任何证券或投资产品的要约、邀请、招揽或建议。上述数据(包括但不限于一般金融及市场信息、新闻服务、市场分析和产品信息)只作一般数据及参考用途，并不能在未经凯基证券亚洲有限公司书面同意下，擅自复印或发布全部或部份内容。该等数据不拟提供作投资建议，因此不应赖以作为投资意见。您应就上述资料内容谨慎行事，如您对有关资料的任何内容有任何疑问，您应寻求独立专业意见。

投资涉及风险，证券及基金单位价格可升可跌，过往表现不代表将来。投资者在作出任何投资决定前，应仔细阅读有关基金之销售文件(包括当中所载之风险因素(就投资于新兴市场的基金而言，特别是有关投资于新兴市场所涉及的风险因素)之全文)。

上文内的数据及意见，虽然凯基及/或其关联成员已采取合理的谨慎措施，确保上述数据准确及完整，惟凯基及/或其关联成员不会就有关数据的任何遗漏、错误、不准确、不完整或其他情况或由于信赖有关数据而致令任何人士或实体蒙受或招致的任何损失或损害(不论任何形式的直接、间接或相应的损失)承担任何责任。上文所载的资料及意见如有任何更改，本公司并不另行通知。

凯基集团成员公司或其关联人可提供服务予本文所提及之任何公司及该等公司之关联人。凯基集团成员公司、其关联人及其董事、高级职员及雇员可不时就上文所涉及的任何证券拥有权益。证券及期货事务监察委员会(「证监会」)对认可的基金或投资产品的稳健程度概不负责，而证监会认可有关基金或投资产品亦不表示证监会推荐投资于该等基金或投资产品。本重要声明中英文版本若有任何差异，概以英文版本为准。