

恒指連升三周 恒指波幅指數連升五周後回落

投資者憧憬美國推出更多刺激經濟措施，美股三大指數於歷史高位待變。恒指連續三星期向上，本周重上近一年高位28,000點，整體交投保持約2,000億元，恒科指則再創新高。

恒指波幅指數從去年12月中約17起步，經過五周的上升至約21.5後，本周回落至19以下，為本年底位。下周為美國下任總統就職，另金融股展開業績期，投資者若認為波幅將擴大，可以窩輪作部署，相反若認為波幅有機會持續回落，對輪價或會帶來不利影響，特別是一些短期及價外的產品，則可留意牛熊證。

提到牛熊證，截至周四恒指牛熊證街貨比為1.6兌1，熊證重貨於28,700至29,100點，牛證重貨則較分散，部分偏多街貨位於27,200至27,700點區域。投資者部署牛熊證當然要留意收回風險，欲減低注碼除可留意收回水平較貼產品外，亦可留意轉換比較大及收回價較遠的產品，雖則此類轉換比較大的產品對恒指的敏感度或較轉換比較低的產品為低，但因收回價較遠，收回風險亦比收回價較近的產品為低。

板塊表現上，騰訊(0700)、港交所(0388)及多隻金融股如友邦(1299)及平安(2318)創新高，其他新經濟類股份則較波動，吉利(0175)及比亞迪(1211)本周創新高後調整。展望下周，內地將公布第四季度的經濟增長，美國則有房屋數據，投資者可多加留意。

每日為您搜羅更多投資智慧 >

A股ETF專業分析

A股市場本周大幅震盪，按周計，上證綜指跌0.10%，滬深300跌0.68%，富時中國A50跌0.56%，創業板跌1.93%，深成指跌1.88%。

內地2020年12月CPI同比由上月的-0.5%小幅上行至0.2%，12月PPI同比由上月的-1.5%收窄至-0.4%。2020年新增信貸、社融規模雙雙增長，而12月份信貸增速趨緩，社融規模和新增人民幣貸款都低於前月。下周將有中國四季度GDP，中國1月一年期、五年期LPR數據公佈，歐央行也將公佈1月利率決議，此外下周還將迎來美國下一任總統拜登的就職典禮。

投資涉及風險。閣下不應依賴本資料而作出任何投資決定。閣下應該閱讀有關銷售文件以了解詳情及基金的風險因素。結構性產品價格可急升可急跌，投資者或會損失所有投資。過往表現不代表未來表現。投資前應了解結構性產品之特性及風險，並詳閱上市文件，獨立決定是否適合自己，若需要應諮詢專業建議。本資料由CSOP Asset Management Limited 南方東英資產管理有限公司提供，未經證監會審閱。

上周五大資金流入

相關資產	種類	股價 上週表現	資金流入 (百萬)	滙豐焦點
HSI 恒指	熊證	+2.5%	276.9	牛65395 熊50944
0700 騰訊	認沽	+12.6%	52.4	購27562 沽12650
2333 長汽	認購	-12.7%	51.9	購28745
9988 阿里	認購	+7.5%	44.9	購29729 沽28436
2628 中壽	認購	+3.9%	35.3	購18083

上周五大資金流出

相關資產	種類	股價 上週表現	資金流出 (百萬)	滙豐焦點
HSI 恒指	牛證	+2.5%	319.4	牛65395 熊50944
0700 騰訊	認購	+12.6%	163.1	購27562 沽12650
HSCE 中企	認購	+3.3%	67.7	購19215 沽19206
0175 吉利	牛證	-6.2%	65.5	牛62924 熊62982
0700 騰訊	牛證	+12.6%	57.2	牛59785 熊65437

數據日期: 2021-01-08 至 2021-01-14

相關資產價格最後更新時間: 2021-01-15 16:35 (最少15分鐘延遲)

近期股市上升 純粹鐘擺效應

沈大師短炒策略
沈振盈
資深股評人

踏入2021年，全球股市有不俗表現，恒指亦在首兩周上升逾1,200點，重上28,400水平。當然，相對於美股，港股表現仍然不算有太大的驚喜。上升的原因不外乎是憧憬疫苗接種，令疫情受控帶動經濟復蘇。另外，美國完成了總統大選結果的認證程序，算是正式確認了拜登的當選，消除了另一個不明朗因素。

股市走勢強勁，美股三大指數不斷創新高，理論上已充份反映過去三個月的憧憬及預期。縱使疫苗真的有效，疫情進一步受控，經濟回復至疫症前狀況，接着又會如何？實體經濟會是出現增長，還是衰退？以現時的股市估值，不但已反映回復疫症前的狀況，更加反映額外的經濟高增長。而美元匯價大跌，已開始引發資源商品價格急升，通脹（滯脹）已逼在眉睫，實體經濟的增長，真的可以看得這般樂觀嗎？

或者有人會說，股市是走在經濟之前，股市上升，正正是表示經濟前景向好，這會有錯的嗎？正確，正常的情况下，經濟見了谷底，而預期可以重拾增長的話，資金會偷步在低估的水平入市，大手買貨。故此，股價是不會等到正式的增長出現了，才開始上升。然而，股價的偷步、估值的上升，也應該有一個合理的界線，過份了就會有一定的風險。上述所講的情況，是一個正常的股市及經濟週期運行的規律。

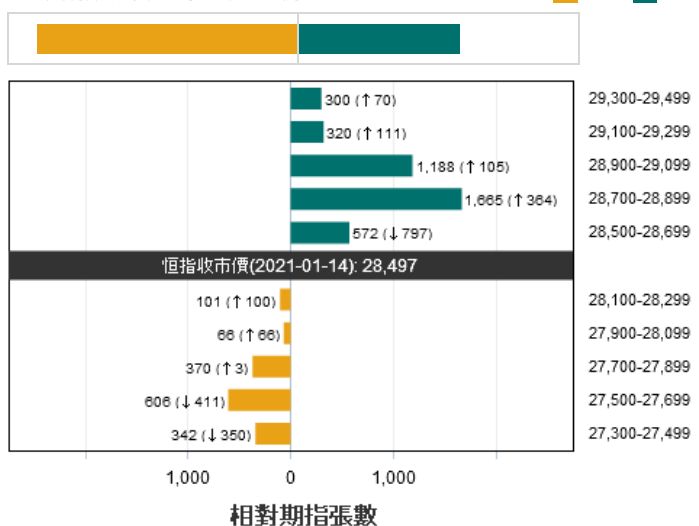
但有些時候，特別是中短線的時間，股市的升跌，會跟長線的基本因素背道而馳的。若股價及估值，已超越未來的合理經濟狀況，但仍要再升，此情況就被稱為「鐘擺理論」。即使股價很多時都會過份反映實際的經濟前景，甚至嚴重地偏離合理的程度，然而到達一個極點之後，就會擺回頭，跌至極度低估的水平。能夠做到「鐘擺效應」，背後一定會有資金的推動，製造走勢上的錯覺，再配合媒體上廣泛的報導，影響投資情緒，從而達到鐘擺的效果。有經驗的投資者，應該對以上的理論感受良多。

就以上提及的相關資產，作者沈振盈先生並無相關權益。

匯豐免責聲明及披露: 本資料由沈振盈先生以市場獨立股評人身份並以有償形式向香港上海匯豐銀行有限公司提供，惟此內容所包含的任何資訊、資料及評論乃沈振盈先生之個人獨立意見，並不反映亦並不代表匯豐立場，匯豐概不會對此內容負責，亦不就因使用本資料而產生的任何損失承擔任何責任。如有需要，投資者應諮詢專業意見。

恒指牛熊證街貨量

總期指張數牛證 對 熊證 比例 1.6 : 1



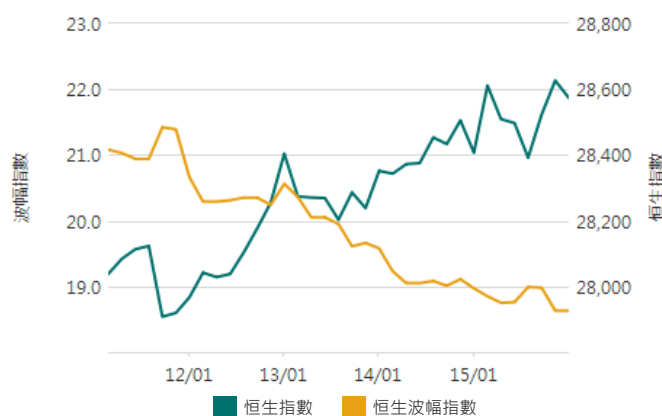
棒型圖旁的數字為相對期指對沖張數。括弧內為其一週變化，向上箭咀為較上週增加，向下箭咀為較上週減少多少張相對期指對沖張數

數據截止: 2021-01-15 16:30

重要經濟數據/業績

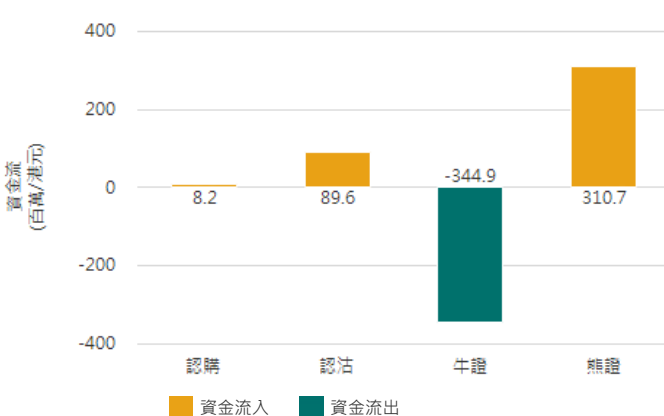
01月18日(一)	中國:12月零售銷售(年比) 中國:第4季GDP年比 中國:第4季GDP年至今(年比) 中國:12月工業生產(年比) 美國:躉售貿易(6月)
-----------	--

恒指一周引伸波幅變化



數據日期: 2021-01-11 至 2021-01-15

五天資金流向



數據日期: 2021-01-08 至 2021-01-14

認股證 看好引伸波幅走勢 >

	編號	行使價 (點/\$)	到期日 (月/年)	有效槓桿 (倍)	引伸波幅 (%)
指數類					
道指認購證 DJI	10190	34,000	06/21	11.4	22.7
道指認沽證 DJI	10194	26,500	06/21	6.9	35.0
恒指認沽證 HSI	22201	26,400	06/21	9.6	22.6
恒指認購證 HSI	16747	29,938	06/21	11.5	20.0
納指認購證 NDX	10153	13,000	03/21	10.2	31.6
納指認沽證 NDX	10193	10,800	06/21	5.7	41.2
科技類					
騰訊認沽證 00700	12650	513.88	04/21	8.1	41.6
騰訊認購證 00700	27562	625.38	02/21	10.3	33.8
聯想認購證 00992	28497	8.8	02/22	2.7	59.7
小米認購證 01810	20829	36.36	06/21	4.2	62.6
美團認購證 03690	17636	329.08	03/21	6.3	54.5
阿里認購證 09988	29729	262.88	08/21	4.4	45.5
汽車類					
比迪認購證 01211	29422	288.88	07/21	2.9	81.4
長汽認購證 02333	28745	30.88	09/21	2.6	82.4
證券業					
港交認購證 00388	28765	523.88	09/21	5.5	37.6
內銀類					
建行認購證 00939	22891	6.58	08/21	7.6	31.7
內房類					
融創認購證 01918	28482	31.88	07/21	4.1	56.6

牛熊證 希望避開引伸波幅走勢或時間值損耗的影響?

	編號	收回價 (點/\$)	到期日 (月/年)	有效槓桿 (倍)	換股比率
指數類					
中企熊證 HSCE	51264	11,638	07/21	21	10,000
中企牛證 HSCE	62970	10,698	09/23	16.9	10,000
恒指熊證 HSI	50944	28,788	12/21	73.3	10,000
恒指熊證 HSI	68301	28,988	11/21	43.3	15,000
恒指牛證 HSI	65395	28,122	06/23	45.4	10,000
科技類					
騰訊熊證 00700	59785	651.88	02/21	40.3	500
騰訊牛證 00700	65437	589.88	11/21	10.9	500
小米牛證 01810	61552	30.68	08/21	11.5	50
微盟牛證 02013	65484	17.8	11/21	5.6	10
瑞聲牛證 02018	64658	41.88	11/21	10.6	100
美團牛證 03690	60919	286.88	12/21	11.4	500
阿里牛證 09988	62720	214.88	08/21	7.9	500
網易牛證 09999	61010	150.88	12/21	9.1	100
保險類					
平安牛證 02318	67355	94.68	11/21	10.7	100
中壽牛證 02628	67349	16.88	11/21	12.6	50
汽車類					
吉利牛證 00175	62924	30.88	11/21	34.7	50
比迪牛證 01211	61014	228.88	12/21	9.1	500
證券業					
港交牛證 00388	51041	437.88	11/21	18	500

本結構性產品並無抵押品,如發行人無力償債或違約,投資者可能無法收回部份或全部應收款項。

資訊由財經智珠網提供
最後更新時間: 2021-01-15 16:35 (最少15分鐘延遲)

本文由香港上海匯豐銀行有限公司發行,所載資料、數據及圖表僅作參考用途。過往表現並不反映將來表現。本文不構成邀約、游說或建議出售或購買結構性產品。

結構性產品屬複雜產品,投資者務須就此審慎行事。結構性產品價格可急升可急跌,投資者或損失所有或大部分投資。投資前應了解產品,獨立評估風險,需要時諮詢專業建議。謹請注意,牛熊證設有強制收回機制,有可能提早終止,在此情況下N類牛熊證投資者會損失於牛熊證的全部投資;而R類牛熊證之剩餘價值則可能為零。界內證在市場是全新的結構性產品,現時在香港交易所並無類似上市產品可作比較。界內證具備有別於標準的特徵,其條款及定價或較其他標準權證複雜,其最大潛在回報為固定及設有上限。界內證價格變動可能與其掛鈎資產的價格變動不成比例或呈相反方向。

買賣與美國指數掛鈎的結構性產品可能帶有額外風險,包括:(a)與交易日和交易時間差異有關的風險;(b)有關指數的公開資料較少,或未有提供中文版本;(c)與指數有關的政治和經濟風險(例如美國);(d)匯率風險;(e)可能延遲結算及(f)在成份股並無交易時公佈指數水平。

作者匯豐環球資本市場機構客戶及財富管理代表為金管局及證監會持牌人士,並無就結構性產品或相關資產持有任何直接或間接權益。

按此連結至免責聲明。按此連結至網站使用條款。