

央行“双降”稳信心，后续宽松可期

一、大事件聚焦：

中国央行 27 日宣布，自 28 日起降息 25 个基点，同时定向降各银行存款准备金率，这是自去年 11 月以来第四次降息和今年以来第三次降准，也是中国央行七年来首次打出“双降”重拳。

花旗认为，这一行动并不是在简单地救市，而是为了给央行应对经济下行风险创造出更多政策执行的空间。

二、后市观察：

近期中国经济持续疲弱，然而仍在政府容忍的范围内，预计 2015 年 GDP 增速将会放缓至 6.9%。为应对这样富有挑战的宏观背景，花旗认为央行将会出台更多的宽松措施来降低融资成本，使经济企稳回暖。因此，预计今年内还会再有一次降息，到明年上半年的时候，一年期存款利率可能会来到 1.5%；另外，还会有两次调降存款准备金率的机会。

对应到股市来看，上周 A 股经历了连续震荡。其实在过去几周时间里，市场已经因为一些问题而增加了其波动性。比如，一些投资者认为市场已经提前反映了基本面，经济放缓和盈利预期疲弱，导致信心不足。此外，7 月将有新一轮大批量的 IPO，以及监管层对股市保证金的执行将会更严格，这些均可能削弱市场的流动性。

在上述预期之下，花旗认为未来 A 股市场上行空间或许有限，同时可能会看到更多的震荡，去杠杆化效应会导致大幅度的价格波动。相较 A 股，花旗认为 H 股的估值更便宜，或许更具投资潜力。

正因此轮牛市中，以 H 股为主的 MSCI 中国指数表现明显落后，随着未来经济企稳预期的发酵作用，以及深港通、中港基金互认等政策预期利好带来的流动性，或均为 H 股未来走势提供上行空间。

- 本报告为一般信息发布，仅供阁下个人参阅，其中所含内容不应视为对证券、货币交易和/或投资产品的建议。投资者应就投资项目的合适性寻求独立意见。
- 本文件中所含市场预测信息来自花旗分析团队的报告，该等信息基于花旗分析团队认为可靠的来源。但是，花旗分析团队对于信息的准确性和完整性不作任何担保，该等信息可能不完整或经过删节。所有预测观点仅限于本报告公布之日所做的判断，如有更改，恕不另行通知。花旗银行（中国）有限公司亦不保证其准确性和完整性。花旗银行（中国）有限公司不为本报告被错误引述或信息遗漏而造成的任何损失负责，亦不对任何根据或倚赖本报告作出的决定承担任何法律责任。花旗银行保留不时对本报告内容作修改的权利，而无需另行通知。