

## 央行再降息，股市受惠有多大？

### 一、大事件聚焦：

疲弱的经济增速再度引发全面的宽松政策。央行周日（2015年5月10日）宣布，自5月11日起下调金融机构存贷款基准利率各25个基点，这是自2014年11月以来第三次降息，一如花旗先前的预期，也符合周小川行长在今年年初的暗示。

花旗认为，今年内还有进一步降息的空间，股市有望受惠于流动性的推升，对金融等板块更是传递着潜在利好讯息。

### 二、后市观察：

在经历了一番速度与激情之后，上周A股呈现调整行情。那么，此轮降息会给未来的股市带来多少利好？由于此轮牛市中，MSCI中国指数（是由摩根斯坦利国际资本公司编制，主要跟踪在香港上市的中国股票表现的指数）表现明显落后，暗示尚未完全反映降息周期和潜在的经济企稳。

在未来，花旗积极看好MSCI中国指数升势（2016年中目标为90点，有11%的潜在上升空间）。然而，沪深300指数的估值似乎已回到合理水平，目前该指数除银行板块的市盈率已达30倍，预估今年每股盈利仅温和增长10%。因此，花旗对沪深300指数维持中性的立场（16年中目标4300点，隐含5%下行空间），预计其在今年内上行空间有限。值得注意的是，一些板块或将受惠于降息的利好，预估金融、公用事业、交通运输、以及部分工业和原材料行业将有望表现突出。

另外，此次还宣布将存款利率上限由先前的130%放宽至现在的150%，快于前两轮降息时10个百分点的上调。由于利率上限的快速变动，预计央行或于年底前放开存款利率上限。这可能会推动短期资金成本的上升，并且增加经济增长的不确定性。为了防止一些潜在的风险，花旗预估，今年内一年期存款基准利率可能降至1.75%，下一次降息幅度或为50个基点。

- 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。