

每週市場前景分析

2025年5月13日



中銀國際
BOC INTERNATIONAL



PRUDENTIAL
保誠集團

中銀保誠資產管理
BOCI-Prudential Asset Management



股票市場

市場概況

焦點行業

美國

上週美股三大指數出現下跌。雖然聯儲局議息結果一如市場預期維持利率不變，但中美在週末舉行的貿易談判為後市帶來不確定性，上週投資者觀望氣氛濃厚，大市扭轉過去兩週的升勢出現輕微下跌。本週市場將關注通脹及零售銷售數據，以評估關稅對經濟帶來的影響，相關消息或會對市場造成重大波動。

非必需性消費：疫情使該行業加快發展線上業務，同時提高了國民儲蓄率，有利其盈利前景

歐洲

歐洲股市上週一個別發展，英國股市因假期休市。上週二及週三下跌，市場關注中美貿易談判，以及即將公佈的聯儲局利率決策。上週四及週五上升，主要因為美英達成貿易協議，利好投資氣氛，能源、汽車、基礎資源股表現較好。

金融：歐洲股市漲跌，主要仍受銀行股表現所影響

歐洲各主要股市上週個別發展，意大利、德國及西班牙分別升2.72%、1.79%及0.80%；瑞士、英國及法國則跌1.36%、0.48%及0.34%。焦點將落在歐元區最新數據。

日本

3月現金薪酬升幅放緩，實質薪酬仍然下跌，但家庭支出上升並高於預期。美日關稅談判持續，英美達成協議後市場憧憬各國亦將有進展，日股上週略為上升。短期焦點為美國關稅、陸續公佈的企業年度業績、日圓走勢及經濟數據等。

消費：環球及日本本土經濟前景持續向好將刺激消費。大市向好亦有利於此等週期性股份

亞洲

馬來西亞央行維持政策利率不變，符合市場預期，央行下調法定準備金率以確保金融系統有充足的流動性。另外，中國台灣4月出入口均急升，主要因對等關稅暫緩使出入口商提前備貨，而人工智能相關的科技類產品出口

金融、原材料、能源

資訊科技: 受惠於 5G 網絡增長前景

以上基金經理評論只反映基金經理於本文件刊發日期時之意見、看法及詮釋，投資者不應僅依賴有關資訊而作出投資決定。免責條款：本報告只提供資料性用途，不可翻印或傳送本報告(全份或部份)予第三者作任何用途。本報告並不構成任何分銷或任何買賣產品之建議、要約、邀請或游說。本報告之資料是根據相信是可靠的來源而編制。本報告所載之資料、意見及推測均反映刊發日的情況，並可能在沒有作出事前通知的情況下作出變更。投資涉及風險，過去的表現並不代表未來的表現。投資者作出任何投資決定前，應尋求獨立的財務及專業意見。本報告由中銀國際英國保誠資產管理有限公司刊發，並未經證監會審核。



中銀國際
BOC INTERNATIONAL



PRUDENTIAL
保誠集團

中銀保誠資產管理
BOCI-Prudential Asset Management

亦受熾熱的需求推動。上週，中美公佈將於瑞士進行經貿會談，市場觀望會談結果，亞太股市微升。

澳洲

受中國內地央行推出刺激措施，以及中美貿易談判消息影響，澳洲股市上週反覆回穩。投資者繼續追捧防守性板塊，公用及必需消費品行業表現跑贏大市。然而，受大型銀行業績較市場預期差所影響，銀行股表現落後大市。展望本週，投資者將關注4月就業數據、5月消費者信心指數及美國與各國貿易談判的進展。

較少受經濟週期影響的行業

中國內地

央行上週進行了總規模為人民幣8,361億元的逆回購操作，並從公開市場淨回籠合共約7,817億元資金，停止了此前連續三星期的淨投放。拆息方面，全線所有類別在勞動節長假復市後均錄得不同程度的回落。美匯指數上週繼續在100點水平徘徊，離岸及在岸人民幣兌美元則輕微回落至7.24邊緣。市場觀望中美兩國將於瑞士展開的會談，加上央行宣佈降準減息等措施，主要股市指數普遍反覆回升；上証指數主要在3,280至3,360點之間反覆，最終以3,341點收市，較前星期上升約62點。數據方面，本週將會有4月新增貸款、貨幣供應及外商直接投資額公佈。

人工智能相關產業鏈
工業(高端製造相關)
公用事業

中國香港

上週中國香港股市在內外利好因素共同推動下延續升勢。國際方面，美國與英國達成貿易協議，美國總統表示或大幅下調對華加徵額外關稅，中美貿易緊張局勢緩和，市場密切關注週末中美高級官員的關稅談判進展。環球主要央行維持利率不變，但官員表態不急於降息，顯示貨幣政策仍處觀望階段。中國內地政策寬鬆力度加大，中國人民銀行下調存款準備金率及政策利率，並明

較少受經濟週期影響的股份，如處於行業
領導地位或業務獨特的消費、科技企業

以上基金經理評論只反映基金經理於本文件刊發日期時之意見、看法及詮釋，投資者不應僅依賴有關資訊而作出投資決定。免責條款：本報告只提供資料性用途，不可翻印或傳送本報告(全份或部份)予第三者作任何用途。本報告並不構成任何分銷或任何買賣產品之建議、要約、邀請或游說。本報告之資料是根據相信是可靠的來源而編制。本報告所載之資料、意見及推測均反映刊發日的情況，並可能在沒有作出事前通知的情況下作出變更。投資涉及風險，過去表現並不代表未來的表現。投資者作出任何投資決定前，應尋求獨立的財務及專業意見。本報告由中銀國際英國保誠資產管理有限公司刊發，並未經證監會審核。



中銀國際
BOC INTERNATIONAL



PRUDENTIAL
保誠集團

中銀保誠資產管理
BOCI-Prudential Asset Management

確釋放未來仍有降準空間的信號，為市場提供流動性支持。預料市場將重點關注中國內地及中國香港經濟復甦進度、中國內地經濟政策、全球央行減息步伐、美國關稅政策以及中美關係。本週中國香港會公佈第1季本地生產總值。



債券市場

市場概況

債市前景

美國

中美大幅暫緩關稅90天，紓緩市場負面情緒，加上美國聯儲局主席鮑威爾在議息會議後的取態未如市場預期般鴿派，帶動美國國債收益率全線上升。全週來看，10年期國債收益率上升13個基點，收報4.47%，2年期國債收益率上升18個基點至4.01%。

隨著通脹高位回落，就業市場目前整體仍穩健，聯儲局已啟動減息週期以紓緩緊縮貨幣政策對經濟帶來的壓力，經濟前景的風險仍為政策帶來不確定性。

歐洲

上週德國新任總理梅爾茨在總理選舉第一輪投票中意外未能獲得足夠票數，顯示執政聯盟內部的不穩，但歐元區債息率整體全週跟隨美債息走勢上升。德國10年期國債息率按週上升13個基點，收報2.65%。意大利10年期國債息率按週上升7個基點，收報3.68%。

歐元區通脹高位回落，歐央行已開始減息，但地緣政治、經濟及通脹數據仍為政策帶來不確定性。

中國香港

金管局在港元匯價觸及聯繫匯率機制下的強方兌換保證後入市，大幅增加銀行體系總結餘，推動香港銀行同業拆息大跌，其中隔夜息率按週下降超過4%至0.07%，一月期息率亦大跌超過200個基點至1.92%。債市方面，受以上因素影響，息率曲綫未有跟隨美債息走勢，整體大幅下降。

預期港息持續跟隨美息之走勢，但市場資金流向將影響兩地息差。

以上基金經理評論只反映基金經理於本文件刊發日期時之意見、看法及詮釋，投資者不應僅依賴有關資訊而作出投資決定。免責條款：本報告只提供資料性用途，不可翻印或傳送本報告(全份或部份)予第三者作任何用途。本報告並不構成任何分銷或任何買賣產品之建議、要約、邀請或游說。本報告之資料是根據相信是可靠的來源而編制。本報告所載之資料、意見及推測均反映刊發日的情況，並可能在沒有作出事前通知的情況下作出變更。投資涉及風險，過去的表現並不代表未來的表現。投資者作出任何投資決定前，應尋求獨立的財務及專業意見。本報告由中銀國際英國保誠資產管理有限公司刊發，並未經證監會審核。



中銀國際
BOC INTERNATIONAL



PRUDENTIAL
保誠集團

中銀保誠資產管理
BOCI-Prudential Asset Management

貨幣市場

市場概況

貨幣前景

美元	<p>上週中美雙方同意暫時降低關稅，輕微緩解市場的擔憂，美元指數按週進一步反彈2.0%，收報101.788。G10貨幣中日圓表現最弱，進一步回吐部分近期升幅，其兌美元匯價按週下降3.2%。相反，受英美貿易協議及英國央行取態較市場預期鷹派支持，其兌美元匯價按週僅下降0.9%。挪威克朗受油價反彈支持，其兌美元匯價按週僅下降0.7%。</p>	<p>大部分環球主要央行已開始減息，相反市場憧憬日央行將進一步調整貨幣政策。受全球央行貨幣政策分歧影響，預計美元指數將會在未來一段時間較為波動。</p>
歐元	<p>上週美國與中國及英國在關稅方面取得進展，支持美元進一步反彈，令歐元兌美元匯價按週進一步回落2.0%，收報1.109。</p>	<p>環球主要央行貨幣政策及當地經濟將主導前景，已有部分央行開始減息，如貨幣政策全面趨正常化，對歐元有支持。</p>
日圓	<p>上週公佈的3月日本資薪升幅低於預期，加上在美元進一步反彈的環境下，進一步回吐近期升幅，日圓兌美元匯價按週下降3.2%，收報148.46。</p>	<p>市場憧憬日央行將進一步調整貨幣政策，加上環球經濟不明朗將為日圓帶來支持。</p>
其他貨幣	<p>中美同意大幅下調關稅90天，支持美元進一步反彈，亞洲貨幣匯價受壓，其中前週升幅較大的韓圓及新臺幣兌美元匯價按週分別下降3.0%及1.3%。商品貨幣方面，澳元及新西蘭元兌美元匯價按週分別下降1.5%及1.9%。</p>	<p>地緣政治局勢，以及環球主要央行政策之取態將影響市場資金流向，增加亞洲市場貨幣短期的波動性。</p>

以上基金經理評論只反映基金經理於本文件刊發日期時之意見、看法及詮釋，投資者不應僅依賴有關資訊而作出投資決定。免責條款：本報告只提供資料性用途，不可翻印或傳送本報告(全份或部份)予第三者作任何用途。本報告並不構成任何分銷或任何買賣產品之建議、要約、邀請或游說。本報告之資料是根據相信是可靠的來源而編制。本報告所載之資料、意見及推測均反映刊發日的情況，並可能在沒有作出事前通知的情況下作出變更。投資涉及風險，過去表現並不代表未來的表現。投資者作出任何投資決定前，應尋求獨立的財務及專業意見。本報告由中銀國際英國保誠資產管理有限公司刊發，並未經證監會審核。