

每週市場前景分析

2024年4月23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

上週美股三大指數個別發展，標指及納指走勢疲弱，而道指則在窄幅上落。市場下調本年度半導體需求增長預測，投資者對於晶片製造商前景擔憂，引發市場拋售相關股票。本週美國繼續有多家科技巨企公佈業績，股市短期波動或受公司業績表現及中東局勢發展影響。

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。上週二收低，礦業和銀行股跌幅較大，因中東緊張局勢加劇，投資者避開風險資產。上週三及週四收高，預期歐洲央行早於美國聯儲局減息，帶動銀行股造好，加上部分歐洲企業業績理想，抵銷了科技股跌勢。上週五個別發展，受累於中東局勢。

金融：歐洲股市漲跌，主要仍受銀行股表現所影響

歐洲各主要股市於上週個別發展，意大利、西班牙及法國分別升0.47%、0.41%及0.14%；英國、德國及瑞士則跌1.25%、1.08%及0.73%。焦點將落在歐元區最新數據。

日本

日圓弱勢支持日本3月出口上升，當中汽車及半導體出口升幅顯著。另外，消費物價指數升幅則略為放緩。市場預期日央行於本週會議將維持貨幣政策不變。上週由於中東局勢緊張，避險情緒上升，日股下跌。市場短期將留意當地經濟、地緣政治及日圓走勢等。

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

新加坡3月非石油出口按年跌幅大於市場預期，主要由於波動性較大的藥物出口顯著收縮，電子產品出口亦在1、2月錄得增長後轉為倒退。另外，馬來西亞第1季國內生產總值按年增長加快，海外需求改善帶動了製造業和出口相關的服務業。上週，中東緊張局勢升溫，加上美國聯儲局官員發表鷹派言論，亞太股市下跌。

金融、原材料、能源

資訊科技：受惠於5G網絡增長前景

澳洲

美國經濟數據理想，投資者憂慮利率將在更長時間內保持較高水平，加上中東衝突進一步升級，澳洲股市受累下跌。受到減息預期降溫影響，息口敏感板塊顯著下跌。然而，中東緊張局勢加劇，金礦股逆市造好。展望本週，投資者將關注第1季消費者物價指數、中東局勢發展及環球利率走勢。

較少受經濟週期影響的行業

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

中國內地

央行上週進行了總規模仍為人民幣100億元的逆回購操作，但亦中止了恢復僅一星期的淨投放並從公開市場淨回籠合共約20億元資金。拆息方面，兩星期及以下類別均錄得輕微反彈，其他所有類別則繼續錄得不同程度的回落。美匯指數上週繼續在106點水平徘徊，離岸及在岸人民幣兌美元亦保持在7.25及7.24水平收市。上週中東地區緊張局勢升級影響外圍主要市場表現；內地最新公佈的第1季國內生產總值優於預期但其他數據則相對失色，內地主要股市指數表現亦升跌各異；上証指數主要於3,000至3,100點之間反覆，最終以3,065點收市，較前星期上升約46點。數據方面，本週將會有4月貸款市場報價利率及3月工業利潤公佈。

人工智能相關產業鏈

工業 (高端製造相關)

公用事業

香港

本港1-3月失業率維持在低水平。中東地緣政局急劇惡化，避險情緒升溫，打擊環球投資情緒，拖累上週港股反覆下跌。市場憂慮澳門博彩行業發展前景，拖累澳門賭業股普遍大幅下跌。中國證監會於上週後期宣佈多項措施加強中港市場互聯互通。預料市場重點關注本港及內地經濟復甦的進度、環球央行減息步伐、中美關係、台海政局發展、中東地緣政局發展，以及藍籌企業業績發佈。本週香港會公佈3月消費物價指數及出入口數據。

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



債券市場

市場概況

美國

上週聯儲局主席鮑威爾表示，近期經濟數據顯示可能需要更長的時間才能在通脹方面取得足夠信心，雖然中東衝突短暫激發避險需求，但美國國債收益率全週整體仍輕微上升。總括一週，10年期國債收益率上升5個基點至4.609%，2年期國債收益率上升1個基點至4.971%。

通脹高位回落但仍高於平均趨勢水平，就業市場整體穩健，聯儲局將維持緊縮貨幣政策，包括減少資產負債表以控制通脹，將為美債息帶來上行壓力，但經濟下行風險仍為政策帶來不確定性。

歐洲

上週歐洲央行官員基本表示6月會減息，但往後的舉動還需取決於經濟數據，歐元區債券息率全週整體變動不大，其中德國10年期政府債券收益率上升5個基點，意大利10年期政府債券收益率下降3個基點。

歐元區通脹高位回落，歐央行亦已停止加息數月，但地緣政治及經濟下行風險仍為政策帶來不確定性。

債市前景

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

香港

港元資金整體偏鬆，帶動短端香港銀行同業拆息下降，其中隔夜息率全週下降超過100個基點至低於3%水平。債市方面，中長端息率整體跟隨美債息走勢輕微上升。

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。



貨幣市場

市場概況

貨幣前景

美元

上週聯儲局主席鮑威爾及其他官員的言論推動美國國債收益率上升，但在歐元兌美元匯價上升下，美匯指數全週下降0.12%，收報106.077。受英倫銀行官員鴿派言論拖累，上週英鎊在G10貨幣中表現最差，其兌美元匯價按週下降0.8%。商品貨幣中，油價下滑拖累挪威克朗表現，其兌美元匯價按週下降0.4%。

聯儲局已停止加息數月，市場憧憬快將減息，但其下一步動作將取決於未來經濟數據。市場亦憧憬日央行將進一步調整貨幣政策，預計美匯指數將會在未來一段時間較為波動。

歐元

歐洲央行官員釋放更多6月會減息的信號，但整體與市場預期相符，歐元兌美元匯價全週上升0.29%，收報1.066。

地緣政治因素影響減弱，環球主要央行貨幣政策及當地經濟將主導前景，如貨幣政策漸趨正常化，對歐元有支持。

日圓

日本官員重申近期在日圓匯價方面的取態，亦表示與美國及韓國取得共識，但未見採取行動。即使中東衝突發展一度刺激避險情緒，日圓兌美元匯價全週仍下降0.37%，收報154.850。

日本央行維持利率及寬鬆貨幣政策，但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。

其他貨幣

美元升勢暫緩，亞洲貨幣整體回穩，其中韓圓受官員表示近期匯率波動過度推動，其兌美元匯價按週反彈0.4%。中東衝突拖累石油進口國貨幣的表現，其中當地官員鴿派言論更拖累菲律賓披索兌美元匯價按週下降1.3%。

地緣政治局勢，以及環球主要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。

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。