

# 每週市場前景分析

2023年9月26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

上週聯儲局議息結果與市場預期相若，但會後聲明暗示高利率環境或會維持一段時間，消息帶動美債息上揚，美股十一個行業分類全線受壓。本週將公佈包括上月通脹指數和國內生產總值按季增幅等重要經濟數據。市場亦繼續關注汽車業工潮和國會撥款僵局的最新發展。

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，有利其營利前景

#### 歐洲

歐洲股市上週一收低，一家法國主要銀行股價顯著下跌。上週二個別發展。上週三普遍上升，市場對英倫銀行加息預期降溫。上週四個別發展，法德股市偏軟，英股靠穩。上週五下跌，受累於房地產和公用事業股下跌。

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下跌，法國、德國、瑞士、意大利、西班牙及英國分別跌2.63%、2.12%、1.63%、1.11%、0.50%及0.36%。焦點將落在歐元區最新數據。

#### 日本

雖然8月消費物價指數繼續處於高位，但日央行對通脹及經濟前景仍審慎，並維持貨幣寬鬆政策不變，日圓跌至近月低位。另外，聯儲局表示或維持利率於高水平一段時間，拖累環球股市氣氛，日股上週回落。短期內投資者將關注日圓走勢、政策變動及經濟數據等。

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

菲律賓、印尼和台灣央行均維持政策利率不變，符合市場預期。其中，印尼和台灣央行保持其通脹預測，菲律賓央行則有所上調。市場普遍認為三地央行的減息周期尚未來臨，主要因美國聯儲局預料將再加息。上週，美國聯儲局對今明兩年息率的預測較市場預期高，而投資者仍然憂慮中國房地產市場的前景，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

美國聯儲局維持利率不變，但點陣圖顯示，年底前將會再加息一次，而明年減息幅度將低於先前預期。在聯儲局公布議息結果後，環球債券息率顯著上升，拖累股票市場表現。受累於原油及鐵礦石價格下跌影響，澳洲股市上週由資源及銀行股帶動下跌。另外，債券息率上升，資訊科技及房地產板塊跌幅顯著。展望本週，投資者將關注8月消費者物價指數、零售銷售及環球息口走勢。

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

央行上週將逆回購操作規模增大至人民幣12,560億元，並在中秋及國慶長假期開始前，恢復向公開市場淨投放了約5,520億元資金，終止了此前連續兩星期的淨回籠。拆息方面，除隔夜類別輕微回落外，其他所有類別均繼續錄得不同程度的上升。美匯指數仍徘徊在105點水平，離岸及在岸人民幣兌美元則於7.30附近水平爭持。人民幣走勢及外資流向等問題仍然影響市場氣氛，內地主要股市指數上週大部份時間表現亦普遍偏軟，直至上週五下午傳出內地正考慮提高境外投資者持股比例上限才逆轉跌勢；上証指數亦曾反覆下滑至3,080點水平，但最終亦反彈至全星期高位3,132點收市，較前星期上升約15點。數據方面，本週將會有8月工業利潤和9月官方製造業及非製造業採購經理人指數(9月30號)公佈。因中秋節疊加國慶長假期關係，內地股市將於9月29號開始休市，並於10月9號恢復交易。

消費：內部消費需要仍會是維持經濟增長的重要支柱

科技：對比板塊增長潛力及政策風險，現時整體平均估值具吸引力

再生能源(碳中和相關應用)：國策重點支持板塊

內銀內險：平均估值現時普遍處於記錄低端，在內房板塊債務風險明朗化後具備反彈潛力

## 香港

本港旅遊業和消費持續復甦，帶動6至8月失業率維持在低水平，而8月消費物價則維持溫和升幅。環球主要央行暫停加息，但表示將會進一步加息及維持高利率水平更長時間，利淡環球投資情緒。中國及美國政策部門宣佈成立經濟領域工作小組，市場憧憬或緩和中美關係。上週港股反覆偏軟，缺乏明顯方向。臨近內地國慶長假期，港股通南北向交易將於本週後期暫停。預料市場重點關注本港及內地經濟復甦的進度、環球央行加息步伐、中美關係及台海政局發展、以及個別藍籌企業業績發佈。本週香港會公佈8月進出口數據及零售銷售數據。

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

上週美國聯儲局議息會議中決定維持利率不變，但預料來年經濟增長及失業率將好於先前的預測，加上最新點陣圖顯示大部分官員預計今年會再加息25個基點，同時下調來年減息的預期，推動美國國債收益率全週上升。總括一週，10年期國債收益率上升23個基點至4.533%，2年期國債收益率上升7個基點至5.125%。

### 債市前景

就業市場整體穩健，通脹仍高於平均趨勢水平，聯儲局將繼續加息，並減少資產負債表以控制通脹問題，將為美債息帶來上行壓力。

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

## 歐洲

上週公佈的8月歐元區CPI終值低於預期，但9月PMI數據較預期好，加上在美債息上升帶動下歐元區債券息率全週整體上升，其中德國10年期政府債券收益率上升9個基點，意大利10年期政府債券收益率上升15個基點。

歐元區通脹高企支持央行的強硬立場，但地緣政治及經濟下行風險將為政策增添不確定性。

## 香港

季尾將至加上政府綠色零售債券認購令港元資金進一步收緊，推動香港銀行同業拆息全線上升，其中隔夜及一個月息率分別升至5.76%及5.29%水平。債市方面，息率整體跟隨拆息及美債息走勢上升。

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

上週美國聯儲局如市場預期維持利率不變，但上調對來年經濟增長的預測，並降低對減息的預期，推動美國國債收益率上升，亦帶動美匯指數全週上升0.76%，收報105.998。美元走強加上日央行維持寬鬆政策不變，拖累日元兌美元匯價按週下降0.9%。英鎊亦受英央行意外暫停加息拖累，其兌美元匯價按週下降1.4%。商品貨幣方面，挪威克朗受央行加息25個基點並預計會再度加息所推動，其兌美元匯價按週上升0.1%。新西蘭元受二季度GDP好於預期所推動，其兌美元匯價按週上升0.9%。

美國通脹高位回落，經濟仍然強韌，聯儲局已放慢加息步伐，相反我們預計歐央行將維持較鷹派的取態，市場亦憧憬日央行將進一步調整貨幣政策，我們預計美元指數將在未來幾個月承壓。

## 歐元

聯儲局取態較預期鷹派，帶動美元走強令歐元兌美元匯價全週下降0.93%，收報1.059。

歐元短線受地緣政治因素驅動而波動，但中期經濟仍然審慎樂觀，加上貨幣政策漸趨正常化，對歐元有支持。

## 日圓

上週日本央行維持貨幣政策不變，行長植田和男表示會耐心實施超寬鬆政策，加上美債息上升及美元走強，帶動日圓兌美元匯價全週下降0.86%，收報148.880。

日本央行持續利率及寬鬆貨幣政策，美日息差走勢對日圓匯價存在不利影響。但環球經濟不明朗將為日圓帶來中長線支持。

## 其他貨幣

美元走強令亞洲貨幣承壓，其中韓圓及泰銖兌美元匯價按週分別下降0.9%及1.5%。商品貨幣方面，新西蘭元受二季度GDP好於預期推動，其兌美元匯價按週上升0.9%。

經濟重啟步伐、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。

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。