



中銀國際  
BOC INTERNATIONAL



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

# 每週市場前景分析

2024年4月9日

## 股票市場

### 市場概況

### 焦點行業

#### 美國

上週美股表現反覆。美國公佈3月新增非農就業職位遠高於市場預期，加上失業率維持低水平，聯儲局或因經濟活動強勁延後減息，增加市場不確定性。本週聯儲局將公佈上月議息紀錄，有助市場了解各決策官員對貨幣政策的看法，另一焦點將會在3月美國的通脹數據。

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

歐洲股市上週一因假期休市。上週二收低，受醫療保健股拖累，但能源股造好。上週三收高，受惠於歐元區上月通脹低於市場預期，令市場對歐洲央行減息預期升溫。上週四個別發展，礦業及汽車股表現較好。上週五下跌，受累於中東緊張局勢加劇。

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，意大利、瑞士、法國、德國、西班牙及英國分別跌2.13%、2.00%、1.76%、1.72%、1.43%及0.52%。焦點將落在歐元區最新數據。

#### 日本

通脹持續，2月實質薪酬及家庭支出繼續下跌。日央行雖重申維持寬鬆貨幣政策的目標，但若通脹加劇不排除減低寬鬆程度。地緣政治風險導致油價上升，市場關注美通脹及利率走勢，避險情緒上升，日股上週下跌。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

南韓3月出口按年增長低過市場預期，主要因為工作天數減少，其中半導體產品出口增長有所放緩，但升幅仍然顯著。另外，泰國3月繼續錄得通縮，市場預期泰國央行將減息以刺激經濟。上週，美國聯儲局多位官員發表鷹派言論，而美國財長開啟訪華行程，市場觀望中美關係進展，亞太股市變動不大。

金融、原材料、能源

資訊科技：受惠於5G網絡增長前景

#### 澳洲

近期美國經濟數據向好，市場憂慮美國今年減息幅度不如預期，澳洲10年期債券息率跟隨外圍上升，拖累澳洲股市下跌。受利率上升影響，息口敏感板塊如資訊科技及房地產信託跌幅顯著。然而，受地緣政治緊張局勢加劇影響，原油及黃金價格造好，帶動能源及金礦股上升。展望本週，投資者將關注4月消費者信心指數、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

央行上週將逆回購操作規模大幅縮減至人民幣80億元(包括在4月7日星期日的操作) · 同時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8,420億元資金。拆息方面 · 全線所有類別在季結後均錄得不同程度的回落。美匯指數上週繼續在104點水平徘徊 · 離岸及在岸人民幣兌美元亦保持在7.25及7.23水平收市。清明節假期開始前內地主要股市指數走勢普遍呈現窄幅上落 · 但最終均錄得輕微升幅；上証指數主要在3,050至3,085點之間反覆 · 最終以3069點收市 · 較前星期上升約28點。數據方面 · 本週將會有3月通脹數據、進出口統計、貨幣供應及新增貸款公佈。

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2月零售銷售錄得按年輕微上升。中美元首對話 · 美國主要官員亦訪華 · 市場憧憬或緩和中美關係。環球主要央行官員表示或放慢今年減息步伐 · 加上中東地緣政局緊張 · 帶動避險情緒升溫。上週港股反覆靠穩。內地大型手機科技企業推出新型電動車 · 帶動股價反覆上升。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 · 台海政局發展及中東地緣政局發展。本週香港沒有重要經濟數據公佈。

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

上週公佈的3月非農就業數據勝預期 · 加上2月薪資升幅得到上調 · 推動減息預期降溫 · 帶動美國國債收益率全週整體上升。總括一週 · 10年期國債收益率上升11個基點至4.420% · 2年期國債收益率上升8個基點至4.789%。

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

上週公佈的3月歐元區CPI初值稍為低於預期 · 但3月PMI終值較預期高 · 加上美債息上升帶動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14個基點 · 意大利10年期政府債券收益率上升15個基點。

### 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

季末季節性資金需求消退帶動港元資金偏鬆，香港銀行同業拆息全週下降，其中隔夜息率下降超過100個基點至約4%水平。債市方面，息率整體跟隨美債息走勢上升。

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

上週公佈的最新非農就業數據好於預期，帶動美國國債收益率上升，但歐元兌美元匯價在公佈最新的美國ISM服務業數據後顯著反彈，按週上升1.1%，拖累美匯指數全週下降0.84%，收報104.140。大部分其他G10貨幣表現較好，其中挪威克朗及瑞典克朗兌美元匯價按週分別上升2.5%及2.2%。相反加元受就業數據弱於預期拖累表現較差，其兌美元匯價按週基本不變。

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

市場已預期歐洲央行官員6月開始減息，最新公佈的經濟數據對減息預期影響不大，反而在最新的美國ISM服務業數據公佈後，歐元兌美元匯價借機上升，全週上升1.08%，收報1.086。

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

市場認為日本央行行長植田和男暗示下半年可能再次加息，日本官員亦重申如匯率過度波動會採取適當應對措施的取態，但暫未採取行動，帶動日圓兌美元匯價全週下降0.11%，收報151.820。

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

美國減息預期降溫打壓亞洲貨幣表現，其中泰銖及馬來西亞令吉兌美元匯價按週分別下降0.4%及0.5%。商品貨幣方面則有所反彈，澳元及新西蘭元兌美元匯價按週分別上升1.8%及1.3%。

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。