

港股 20,000 點為主要支持位

市場繼續焦點於俄烏問題上。目前環球多國均加大制裁俄羅斯，除仍難以估計對整體金融體系的影響外，俄羅斯亦因應西方國家經濟制裁，實施外匯管制，當地企業可能無法償還到期外幣債務或支付利息，有可能觸法債務違約風險，金融市場的不明朗因素仍較多。另外，美國及歐盟研究禁止俄羅斯石油及天然氣進口，一度令油價創 2008 年以來新高，令通脹問題加劇，市場更有憂慮可能出現滯脹，均不利投資環境。內地方面，中國政府把今年經濟增長目標定於 5.5%，比去年訂下的目標略低，不過市場料要達標的難度非常高，主因出口面臨壓力，消費受疫情影響，同時房地產今年會萎縮等。港股方面，目前資金主要以避險主導，恒指更一度跌至近 20,000 點水平。雖然港股進入業績期，不過並未能為投資氣氛帶來起色。我們料除非外圍局勢喘穩，以及本港疫情放緩，否則大市短期亦難有表現，20,000 點為恒指主要支持。

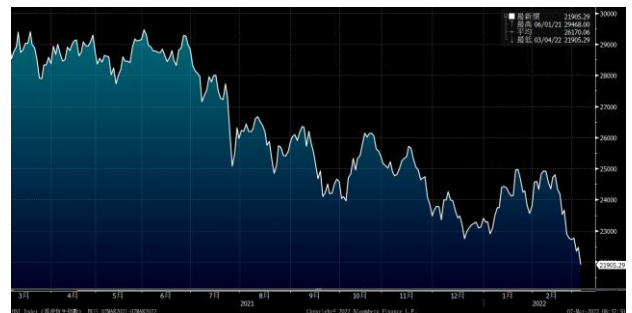
美股方面，目前俄羅斯軍事行動持續，不過由於美國對俄羅斯的進、出口僅佔 0.08%、0.02% 的 GDP，料俄烏衝突對美國經濟衝擊有限。不過俄羅斯佔歐洲石油的 28%、天然氣的 41% 供應，歐洲整體經濟難免受惠較大程度影響，亦不利整體環球經濟。事實上，烏克蘭為「歐洲糧倉」，其小麥出口量占全球 12%、大麥佔 18%、玉米出口佔據 16%。由於戰爭或令農產失收，在能源及糧價的上升壓力加大下，環球通脹或滯脹的壓力仍持續升溫，利淡投資市場氣氛。美國 1 月消費信貸增長放緩，而市場繼續焦點於聯儲局議息。若聯儲局仍以控制通脹為首要任務，維持較快的加息步伐，在當地零售市場正出現回落下，將造成更大的股市調整藉口。根據 FactSet 數據，市場預期 S&P 500 今季 EPS 將下跌 1.2%，為 2020Q3 以來首次下跌，我們料 4,000 點為標普 500 指數的主要支持位。

一周市場表現：

環球指數	上周五收報	一周變動(%)
香港恆生指數	21,905.29	-3.8%
恆生中國企業指數	7,686.87	-3.8%
恆生科技指數	4,737.93	-7.3%
上海證券交易所綜合指數	3,447.65	-0.1%
深圳證交所綜合指數	2,264.64	-2.0%
日經225指數	25,985.47	-1.9%
韓國KOSPI指數	2,713.43	1.4%
標準普爾500指數	4,328.87	-1.3%
道瓊工業平均指數	33,614.80	-1.3%
納斯達克綜合指數	13,313.44	-2.8%
法國CAC40指數	6,061.66	-10.2%
德國法蘭克福DAX指數	13,094.54	-10.1%
富時100指數	6,987.14	-6.7%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	31.98	15.9%
恒指波幅指數	27.94	5.2%

資料來源：Bloomberg

恆生指數：



資料來源：Bloomberg

S&P 500：



資料來源：Bloomberg

14/03/2022

每週市場 2022/3/14 評論



滙業證券有限公司

Delta Asia Securities Limited

日期/時間	經濟數據	預期	前值
美國			
03/08/2022 04:00	消費信貸	\$24.400b	\$18.898b
03/08/2022 19:00	NFIB 中小型企業樂觀指數	97.30	97.10
03/08/2022 21:30	貿易收支	-\$82.5b	-\$80.7b
03/08/2022 23:00	躉售存貨(月比)	--	0.8%
03/08/2022 23:00	躉售交易銷售(月比)	--	0.2%
03/09/2022 20:00	MBA 貸款申請指數	--	--
03/09/2022 22:00	彭博3月美國調查	0.0%	0.0%
03/09/2022 23:00	JOLTS職缺	10968k	10925k
03/10/2022 21:30	CPI(月比)	0.7%	0.6%
03/10/2022 21:30	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.5%	0.6%
03/10/2022 21:30	CPI(年比)	7.8%	7.5%
03/10/2022 21:30	首次申請失業救濟金人數	--	--
03/10/2022 21:30	CPI(不含食品及能源)(年比)	--	6.0%
03/10/2022 21:30	連續申請失業救濟金人數	--	--
03/10/2022 21:30	CPI指數(未經季調)	--	281.15
03/10/2022 21:30	CPI 主要指數 經季調	--	286.43
03/10/2022 21:30	實質平均時薪(年比)	--	-1.7%
03/10/2022 21:30	實質平均週薪(年比)	--	-3.1%
03/11/2022 01:00	家計部門變動-依淨值	--	\$2362b
03/11/2022 03:00	財政預算月報	--	\$118.7b
03/11/2022 23:00	密西根大學市場氣氛	--	62.80
03/11/2022 23:00	密西根大學目前景氣	--	68.20
03/11/2022 23:00	密西根大學預期	--	59.40
03/11/2022 23:00	密西根大學1年通貨膨脹	--	4.9%
03/11/2022 23:00	密西根大學5-10年通貨膨脹	--	3.0%

14/03/2022

每週市場 2022/3/14 評論



滙業證券有限公司

Delta Asia Securities Limited

權益披露

研究部分析員及其關連人士沒有持有報告內所推介證券的任何及相關權益；及並無於報告內所推介證券的上市法團擔任高級人員。分析員（等）之報酬不會直接或間接與本報告發表的特定意見或觀點有任何關聯。

滙業證券有限公司與本報告所推介證券的上市法團沒有任何投資銀行業務關係，也沒有任何持有該(等)上市法團市值 1% 或以上的財務權益。此外，滙業證券有限公司的任何僱員概無擔任上市法團的高級人員。

免責聲明

滙業證券有限公司（「滙業證券」，香港證監會 CE 編號: AAW265) 的研究部提供以上資料。文內內容及資料未經香港證監會或任何監管機構審核，惟滙業證券會按“證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則”內第 16 條有關分析員的操守準則編制以上資料。為此，以上資料（無論為明示或暗示）均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。滙業證券或其聯營公司對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失，概不負責。客戶如以任何方式將以上資料分發予他人，滙業證券或其聯營公司對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。投資涉及風險。證券價格可升可跌，買賣證券可導致虧損或盈利。

版權所有

本報告受版權保護，據此，未經滙業證券有限公司明確表示同意，本報告不得用於任何其他目的，也不得出售、分發、出版、或以任何方式轉載。

地址：滙業證券有限公司，香港灣仔告士打道 72 號六國中心 5 樓