

18,000 點為恒指主要支持位

內地上周公佈多項重要經濟數據，工業增加值、零售及固投等均優於市場預期，或令中央再出更多支持經濟措施的可能性降低。另外，近期內地疫情再次反覆，部分城市更封城，為市場憂慮將再次影響經濟活動及出現供應鏈窒礙等，令通脹升溫，亦不利放寬貨幣政策。中國首 2 個月新增社融同比升 11.5%，低於預期，而且 2 月中居民中長貸減少 459 億元為 2009 年以來首次，反映內地樓市氣氛仍較疲弱。另一方面，近期中概股面對退市風險，加上內地對科企監管力度短期仍大，繼續拖累港股表現。由於港股除面對俄烏問題外，仍需面對包括疫情，監管、流動性等影響，在資金短線仍以避為主下，料港股跑輸其他主要市場的機會仍大。技術上，恒指一度跌穿 20,000 及 19,000 點等多個重要心理關口，雖然大幅反彈，但料為技術性，目前 18,000 點為下個主要支持位。由於目前市場的最大憂慮俄烏問題，一旦出現轉機，有望為市場帶來重大利好。

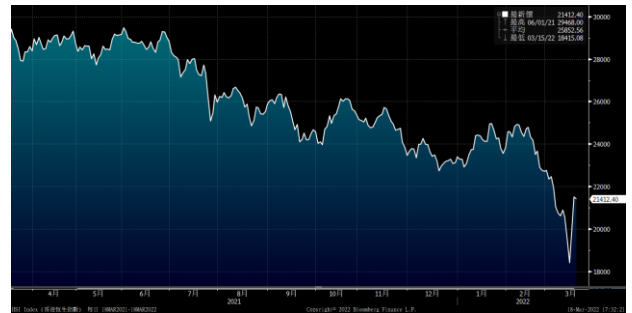
美股方面，美聯儲如期加息 25 個基點，而根據點陣圖顯示，預計 2022 年美聯儲將加息 7 次，利率在 1.75%，而 23 年則超過 2.5%。不過由於市場早前已有所消化，對股市未帶來太大影響。另外，美國 2 月 CPI 消費者物價指數年增率 7.9%，創下 40 年來新高，此數據仍未反俄烏衝突所帶來的影響。由於近期大宗商品價格高漲，除加大通脹壓力外，亦不利消費需求及經濟增長。數據上，2 月美國零售銷售環比升 0.3%，低於預期的 0.4%，而市場認為美國有 35% 的機率在 2023 年陷入經濟衰退，亦不利投資氣氛。而在更多西方國家公布措施制裁俄羅斯下，對金融體系及企業盈利所帶來的影響仍有待觀。技術上，標普 500 指數一度出現死亡交叉(50 日均線跌破 200 日均線)，不過根據歷史數據，於過去 53 次標普 500 指數收在死亡交叉時，未來 12 個月的平均漲幅為 6.3%。我們料 4,000 點為標普 500 指數的主要支持位，4,500 點則為主要阻力。

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	21,412.40	4.2%
恆生中國企業指數	7,366.42	4.3%
恆生科技指數	4,484.93	5.6%
上海證券交易所綜合指數	3,251.07	-1.8%
深圳證交所綜合指數	2,144.90	-1.3%
日經225指數	26,827.43	6.6%
韓國KOSPI指數	2,707.02	1.7%
標準普爾500指數	4,463.12	6.2%
道瓊工業平均指數	34,754.93	5.5%
納斯達克綜合指數	13,893.84	8.2%
法國CAC40指數	6,620.24	5.8%
德國法蘭克福DAX指數	14,413.09	5.8%
富時100指數	7,404.73	3.5%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	23.87	-22.4%
恒指波幅指數	33.21	4.6%

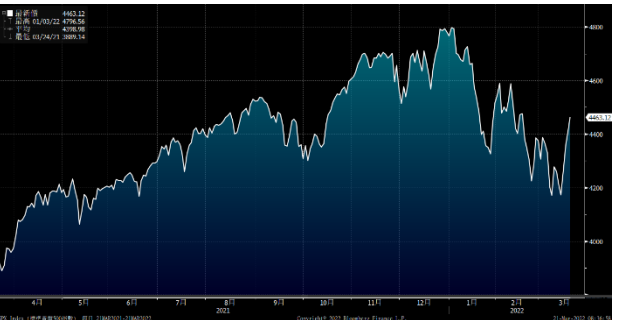
資料來源：Bloomberg

恒生指數：



資料來源：Bloomberg

S&P 500：



資料來源：Bloomberg

21/03/2022

港股及環球經濟 2022/3/21 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			
03/21/2022 20:30	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	--	69.0%
03/22/2022 22:00	聯準會里奇蒙分行製造業指數	-	1.00
03/23/2022 19:00	MBA 貸款申請指數	--	-1.2%
03/23/2022 22:00	新屋銷售	814k	801k
03/23/2022 22:00	新屋銷售 (月比)	1.6%	-4.5%
03/24/2022 20:30	經常帳餘額	-\$217.6b	-\$214.8b
03/24/2022 20:30	首次申請失業救濟金人數	--	--
03/24/2022 20:30	連續申請失業救濟金人數	--	--
03/24/2022 20:30	耐久財訂單	-0.5%	1.6%
03/24/2022 20:30	耐久財(運輸除外)	0.5%	0.7%
03/24/2022 20:30	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.5%	1.0%
03/24/2022 20:30	資本財銷貨非國防(飛機除外)	--	1.9%
03/24/2022 21:45	Markit美國製造業採購經理人指數	55.0	57.3
03/24/2022 21:45	Markit美國服務業採購經理人指數	--	56.5
03/24/2022 21:45	Markit美國綜合採購經理人指數	--	55.90
03/24/2022 22:00	Revisions: Wholesale Sales, Inventories	0.0%	-
03/24/2022 23:00	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	--	29.00
03/25/2022 22:00	成屋待完成銷售 (月比)	1.0%	-5.7%
03/25/2022 22:00	成屋待完成銷售年比(未經季調)	--	-9.1%
03/25/2022 22:00	密西根大學市場氣氛	59.70	59.70
03/25/2022 22:00	密西根大學目前景氣	--	67.80
03/25/2022 22:00	密西根大學預期	--	54.40
03/25/2022 22:00	密西根大學1年通貨膨脹	--	5.4%
03/25/2022 22:00	密西根大學5-10年通貨膨脹	--	3.0%

日期/時間	經濟數據	預期	前值
中國			
03/21/2022 09:15	1-Year Loan Prime Rate	3.70%	3.7%
03/21/2022 09:15	5-Year Loan Prime Rate	4.6%	4.6%
03/22/2022 10:00	彭博3月中國調查	-	-
03/24/2022 09:00	Swift全球支付人民幣	--	3.2%
03/25/2022	BoP Current Account Balance	--	\$119.4b

21/03/2022

港股及環球經濟 2022/3/21 評論



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