

料恒指將於 20,500-22,000 點之間上落

港股於業績高峰期後欠缺進一步利好消息帶動，於 22,500 點附近繼續見較大阻力。數據上，中國 3 月份 CPI 升 1.5%，高於預期的 1.4%，而 PPI 亦升 8.3%，同樣高於預期的 8.1%。市場一度憧憬內地可能以降息或降準以支持經濟增長，不過在通脹數據仍較高下，貨幣寬鬆的機會或會下降，不利投資氣氛。另外，內地疫情仍較反覆，其為控制疫情而推行的封控措施，或令經濟面臨較大挑戰。繼上海封城後，近日廣州也需要深化抗疫措施。根據市場估算，目前受封控影響的人口，佔中國國內生產總值(GDP)的 20%。由於地緣政治和內地監管風險未消除，加上內地經濟及企業盈利的下行風險持續升溫，我們料外資將繼續流出港股的機會仍較高。技術上，恒指由 3 月低位 18,235 點反彈至~22,500 點已逾 4,000 點，已調整 50% 約 2,000 點計，20,500 點將見較大支持，我們料恒指短線將於 20,500-22,000 點之間上落。

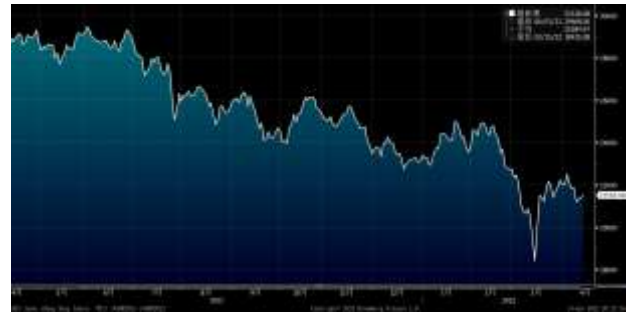
美股方面，將進入業績高峰期，料將繼續成為市場焦點。根據 FactSet 預期，S&P 500 公司 Q1 EPS 將升逾 10%，雖然低於疫情爆發之後平均值，但仍優於 2018、2019 的數據。由於大宗商品及原材料價格上升，市場亦關注後續的油價、商品價格、特別是服務類通膨是否逐步減緩，從而影響美國的加息步伐。根據 FOMC 會議紀要公佈，5 月或將加 50 個基點、並開始為高達 9 兆的美元資產組合縮減，美聯儲正為抑制通膨採取 20 多年來最激進的緊縮政策，或不利金融市場表現。事實上，隨着俄烏局勢、通脹，以及聯儲局加息等風險夾擊下，我們料美股將更為波動。另外，西方國家對俄國的金融制裁源源不絕，國際評級機構標準普爾下調俄國外幣信用評級至「選擇性違約」，或為金融市場帶來另一輪的風險。現時，我們料 4,700 點繼續為標普 500 指數的主要阻力位，4,200 點則為主要支持。

一周市場表現：

| 環球指數 | 上周四收報 | 一周變動 |
|----------------|-----------|--------|
| 香港恒生指數 | 21,518.08 | -1.33% |
| 恆生中國企業指數 | 7,385.58 | -1.47% |
| 恆生科技指數 | 4,320.10 | -3.44% |
| 上海證券交易所綜合指數 | 3,225.64 | 1.85% |
| 深圳證交所綜合指數 | 2,034.48 | 1.15% |
| 日經225指數 | 27,172.00 | 3.18% |
| 韓國KOSPI指數 | 2,716.71 | 1.87% |
| 標準普爾500指數 | 4,392.59 | -2.13% |
| 道瓊工業平均指數 | 34,451.23 | -0.78% |
| 納斯達克綜合指數 | 13,351.08 | -2.63% |
| 法國CAC40指數 | 6,589.35 | 1.98% |
| 德國法蘭克福DAX指數 | 14,163.85 | 0.61% |
| 富時100指數 | 7,616.38 | 0.86% |
| 芝加哥選擇權交易所波動率指數 | 22.70 | 7.28% |
| 恒指波幅指數 | 27.69 | -0.50% |

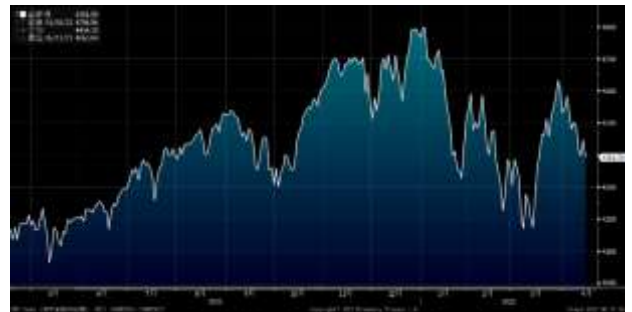
資料來源：Bloomberg

恒生指數：



資料來源：Bloomberg

S&P 500：



資料來源：Bloomberg

19/04/2022

港股及環球經濟 2022/4/19 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 | | | |
| 04/18/2022 22:00 | NAHB 房屋市場指數 | 78.00 | 79.00 |
| 04/19/2022 20:30 | 營建許可 | 1835k | 1859k |
| 04/19/2022 20:30 | 建築許可 (月比) | -1.60% | -1.90% |
| 04/19/2022 20:30 | 新屋開工 | 1730k | 1769k |
| 04/19/2022 20:30 | 新屋開工(月比) | -2.20% | 6.80% |
| 04/20/2022 19:00 | MBA 貸款申請指數 | -- | -- |
| 04/20/2022 22:00 | 成屋銷售 | 5.75m | 6.02m |
| 04/20/2022 22:00 | 成屋銷售 (月比) | -4.50% | -7.20% |
| 04/21/2022 02:00 | U.S. Federal Reserve Releases Beige Book | 0.00% | 0.00% |
| 04/21/2022 20:30 | 費城聯準企業展望 | 21.00 | 27.40 |
| 04/21/2022 20:30 | 首次申請失業救濟金人數 | -- | -- |
| 04/21/2022 20:30 | 連續申請失業救濟金人數 | -- | -- |
| 04/21/2022 22:00 | 領先指數 | 0.30% | 0.30% |
| 04/22/2022 21:45 | 標普全球美國製造業PMI | 58.00 | 58.80 |
| 04/22/2022 21:45 | 標普全球美國服務業PMI | -- | 58.00 |
| 04/22/2022 21:45 | 標普全球美國綜合PMI | -- | 57.70 |

| 日期/時間 | 經濟數據 | 預期 | 前值 |
|------------------|-----------------|-------|---------|
| 中國 | | | |
| 04/18/2022 10:00 | 工業生產(年比) | 4.0% | 4.3% |
| 04/18/2022 10:00 | GDP年至今(年比) | 4.2% | 8.1% |
| 04/18/2022 10:00 | GDP經季調(季比) | 0.8% | 1.6% |
| 04/18/2022 10:00 | GDP年比 | 4.3% | 4.0% |
| 04/18/2022 10:00 | 零售銷售(年比) | -3.0% | 1.7% |
| 04/18/2022 10:00 | 工業生產 年至今(年比) | 6.0% | 7.50% |
| 04/18/2022 10:00 | 固定資產農村除外年至今(年比) | 8.4% | 12.20% |
| 04/18/2022 10:00 | 零售銷售年至今(年比) | 2.5% | 6.70% |
| 04/18/2022 10:00 | 調查失業率 | 5.4% | 5.50% |
| 04/18/2022 10:00 | 房地產投資(年至今)(年比) | 2.0% | 3.70% |
| 04/18/2022 10:00 | 住宅物業銷售(年比) | -- | -22.10% |
| 04/20/2022 09:15 | 1年期貸款優惠利率 | 3.6% | 3.70% |
| 04/20/2022 09:15 | 5年期貸款優惠利率 | 4.6% | 4.60% |
| 04/21/2022 09:00 | Swift全球支付人民幣 | -- | 2.23% |
| 04/22/2022 10:00 | 彭博4月中國調查 | 0 | 0.00% |

19/04/2022

港股及環球經濟 2022/4/19 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