

港股反覆走低的機會較大

雖然內地降準，惟對投資市場的提振作用有限，主因只下調 25 個基點，低於市場預期的 50 個基點，同時 LPR 亦未如預期下降。數據上，內地首季經濟增長 4.8%，高於上一季的 4% 及預期的 4.2%，但社會消費品零售只升 3.3%，同時房地產開發投資亦只升 0.7%。另外，由於上海仍在封城，加上再有外賣平台約談消息，均利淡投資氣氛。由於近期美國聯儲局提振美元，市場預期聯儲局可能在 5 月議息加息半厘，甚至有聯儲局官員表示不排除一次過加息 0.75 厘，或令港元沽壓加劇。事實上，近日港元走弱，投資者宜留意資金會否出現流出港股。技術上，恒指回落至 10 天及 20 天線之下，技術走勢一般。目前大市仍以俄烏、美國緊縮貨幣政策等負面因素主導，在欠缺利好消息帶動下，我們料港股難有大升空間，預期恒指將於 20,000-21,500 點之間上落。

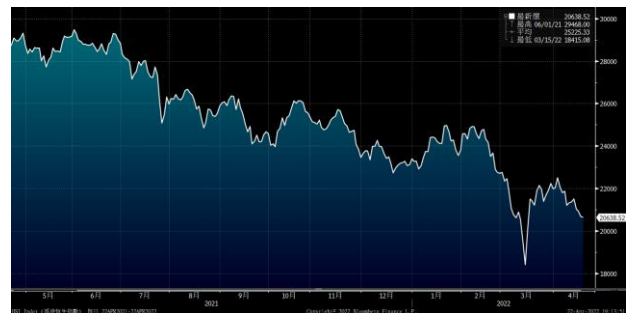
美股方面，美國通脹問題持續，10 年期美國國債孳息率一度創 2018 年 12 月以來新高。雖然市場料美國整體通膨可能已見頂，但仍會於高位徘徊一段時間，聖路易斯聯儲總裁布拉德重申，美國基準利率今年底前應提高至 3.5 厘，以應對高通脹，更不排除聯儲局一次加息 0.75 厘。事實上，IMF 降今明兩年全球經濟增長預測至 3.2%，加上美國 10 年期國債、2 年期國債利率在 4 月初短暫倒掛，美國的衰退風險不容忽視。市場料十年期國債利率突破 3% 後，將為科技股帶來更大壓力。根據 FactSet 統計，因通膨影響，預期 S&P 500 公司今年首季淨利率為 12.1%，低於去年同期的 12.8%，其中金融板塊較去年同期的 22.7% 下滑至 17.2%，而能源板塊自 4.6% 上升至 11.1%，科技板塊則自 24.5% 下滑至 24.1%。事實上，市場料 S&P 500 公司 Q1 盈利將僅增長 4.6%、低於歷史平均，主因銀行股獲利受俄烏戰事、殖利率曲線平緩影響。我們料 4,500 點為標普 500 指數主要阻力位，4,000 點則為主要支持。

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	20,638.52	-4.1%
恆生中國企業指數	6,972.38	-5.6%
恆生科技指數	4,001.08	-7.4%
上海證券交易所綜合指數	3,086.92	-3.9%
深圳證交所綜合指數	1,914.11	-5.0%
日經225指數	27,105.26	0.0%
韓國KOSPI指數	2,704.71	0.3%
標準普爾500指數	4,271.78	-2.8%
道瓊工業平均指數	33,811.40	-1.9%
納斯達克綜合指數	12,839.29	-3.8%
法國CAC40指數	6,581.42	-0.1%
德國法蘭克福DAX指數	14,142.09	-0.2%
富時100指數	7,521.68	-1.2%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	28.21	24.3%
恆指波幅指數	28.95	4.6%

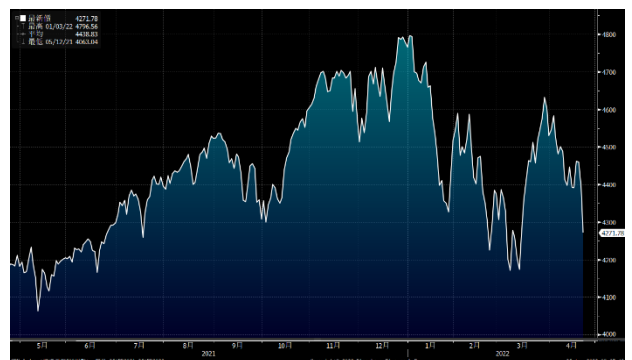
資料來源：Bloomberg

恆生指數：



資料來源：Bloomberg

S&P 500：



資料來源：Bloomberg

25/04/2022

港股及環球經濟 2022/4/25 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			
04/25/2022 20:30	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	--	51.0%
04/25/2022 22:00	Revisions: Retail Sales, Inventories	0.0%	0.0%
04/25/2022 22:30	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	--	8.70
04/26/2022 20:30	耐久財訂單	1.0%	-2.1%
04/26/2022 20:30	耐久財(運輸除外)	0.5%	-0.6%
04/26/2022 20:30	資本財新訂單非國防(飛機除外)	--	-0.2%
04/26/2022 20:30	資本財銷貨非國防(飛機除外)	--	0.3%
04/26/2022 21:00	FHFA房價指數月比	--	1.60%
04/26/2022 21:00	標普科絡捷凱斯席勒20城市(月比)(經季調)	--	1.79%
04/26/2022 21:00	標普科絡捷凱斯席勒20城市(年比, 未經季調)	--	19.1%
04/26/2022 21:00	標普科絡捷凱斯席勒美國房價指數(年比, 未經季調)	--	19.17%
04/26/2022 22:00	經濟諮詢委員會消費者信心	106.8	107.2
04/26/2022 22:00	經濟諮詢委員會現況	--	153.0
04/26/2022 22:00	經濟諮詢委員會預期	--	76.60
04/26/2022 22:00	聯準會里奇蒙分行製造業指數	--	13.00
04/26/2022 22:00	新屋銷售	775k	772k
04/26/2022 22:00	新屋銷售(月比)	0.4%	-2.0%
04/27/2022 19:00	MBA 貸款申請指數	--	--
04/27/2022 20:30	進階商品貿易餘額	-\$104.4b	-\$106.6b
04/27/2022 20:30	躉售存貨(月比)	--	2.5%
04/27/2022 20:30	零售庫存(月比)	--	1.1%
04/27/2022 22:00	成屋待完成銷售(月比)	0.0%	-4.1%
04/27/2022 22:00	成屋待完成銷售年比(未經季調)	--	-5.4%
04/28/2022 20:30	GDP年化(季比)	1.0%	6.9%
04/28/2022 20:30	個人消費	3.4%	2.5%
04/28/2022 20:30	GDP價格指數	7.0%	7.1%
04/28/2022 20:30	個人消費支出核心指數(季比)	--	5.0%
04/28/2022 20:30	首次申請失業救濟金人數	--	--
04/28/2022 20:30	連續申請失業救濟金人數	--	--
04/28/2022 23:00	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	--	37.00
04/29/2022 20:30	雇用成本指數	1.1%	1.0%
04/29/2022 20:30	個人所得	0.4%	0.5%
04/29/2022 20:30	個人支出	0.7%	0.2%
04/29/2022 20:30	實質個人支出	--	-0.4%
04/29/2022 20:30	PCE平減指數(月比)	1.0%	0.6%
04/29/2022 20:30	PCE平減指數(年比)	6.8%	6.4%
04/29/2022 20:30	PCE核心平減指數月比	0.3%	0.4%
04/29/2022 20:30	PCE核心平減指數年比	5.3%	5.4%
04/29/2022 21:45	MNI芝加哥採購經理人指數	63.2	6290.0%
04/29/2022 22:00	密西根大學市場氣氛	65.70	65.70
04/29/2022 22:00	密西根大學目前景氣	--	68.10
04/29/2022 22:00	密西根大學預期	--	64.1
04/29/2022 22:00	密西根大學1年通貨膨脹	--	5.4%
04/29/2022 22:00	密西根大學5-10年通貨膨脹	--	3.0%
中國			
04/27/2022 09:30	工業利潤(年比)	--	4.2%
04/29/2022 09:45	財新中國製造業採購經理人指數	--	48.10

25/04/2022

港股及環球經濟 2022/4/25 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