

縮表影響不能忽視 19,500 點為港股主要支持

近期港股走勢趨於平穩，恒指企穩於 20,000 點之上。由於本港疫情緩和，加上市場繼續憧憬內地或加大又支持經濟的力度，同時美國加息進度或有所放緩，我們料恒指已見短線的底部。數據上，受新冠疫情影響，內地製造業繼續處於收縮狀態，4 月內地官方 PMI 跌至 47.4% 的兩年低位，同時，中國 4 月的內房銷售仍疲弱，百強房企於 4 月的合同銷售分別同比減少 58.6% 及環比下跌 16.2%。隨著中共中央政治局會議承諾，促進房地產市場平穩健康發展，市場料核心城市有望在第三季觸底回穩。另外，有傳內地擬暫停對科企監管，雖然或有利科技股有短期表現，但我們料內地仍會維持一定的監管措施，科技股中長線表現不宜過於樂觀。風險方面，內地疫情反覆，其封城隔離措施除打擊經濟活動及加大全球供應鏈壓力外，亦可能削弱外資對中國經濟的信心。技術上，若以近期的高低位 25,050/18,235 反彈 50% 計，21,600 點為初部阻力位。我們料恒指將於 19,000 點至 21,600 點之間上落。

美股方面，聯儲局一如預期加息 0.5 厘，但排除單次加息 0.75 厘可能性，未來兩次貨幣政策會議各加息 0.5 厘的機會較大。事實上，近期美國整體的經濟數據表現一般，不能支持過快加息。除首季 GDP 倒退 1.4% 外，美國 4 月 ISM 製造業 PMI 亦意外回落至 55.4 的 20 年 9 月以來的新低，同時，新訂單指數、生產指數均創下的 20 年 5 月最低。但由於聯儲局將於下月起每月縮表 475 億美元，歷史上縮表對投資市場均帶來一定負面影響，值得投資者留意。根據 FactSet 統計，已發布財報的 S&P 500 公司中，80% 的 EPS 超越預期、優於 5 年平均的 77%。由於美國經濟衰退的預期持續升溫，加上通脹壓力亦未有緩解跡象，同時縮表亦令市場流動性減少，不利投資市場表現，我們料美股短線將繼續波動，4,300 點為標普 500 指數主要阻力位，3,900 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	20,001.96	-1.35%
恆生中國企業指數	6,809.52	-1.58%
恆生科技指數	4,036.26	-0.75%
上海證券交易所綜合指數	3,004.14	1.55%
深圳證交所綜合指數	1,865.92	2.45%
日經 225 指數	26,023.98	-1.37%
韓國 KOSPI 指數	2,558.35	-4.80%
標準普爾 500 指數	3,991.24	-3.95%
道瓊工業平均指數	32,245.70	-2.47%
納斯達克綜合指數	11,623.25	-7.28%
法國 CAC40 指數	6,086.02	-5.28%
德國法蘭克福 DAX 指數	13,380.67	-4.01%
富時 100 指數	7,216.58	-4.35%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	34.75	7.45%
恒指波幅指數	32.95	4.57%

資料來源：Bloomberg

恆生指數：



資料來源：Bloomberg

S&P 500：



資料來源：Bloomberg

10/05/2022

港股及環球經濟 2022/5/10 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			
05/09/2022 22:00	躉售存貨(月比)	2.3%	0.02
05/09/2022 22:00	躉售交易銷售(月比)	1.8%	1.7%
05/10/2022 18:00	NFIB 中小型企業樂觀指數	--	93.20
05/11/2022 19:00	MBA 貸款申請指數	--	2.5%
05/11/2022 20:30	CPI(月比)	0.2%	1.2%
05/11/2022 20:30	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.4%	0.3%
05/11/2022 20:30	CPI(年比)	--	8.5%
05/11/2022 20:30	CPI(不含食品及能源)(年比)	--	6.50%
05/11/2022 20:30	CPI指數(未經季調)	--	287.50
05/11/2022 20:30	CPI 主要指數 經季調	--	288.81
05/11/2022 20:30	實質平均時薪(年比)	--	-2.70%
05/11/2022 20:30	實質平均週薪(年比)	--	-3.6%
05/12/2022 02:00	財政預算月報	--	-\$192.7b
05/12/2022 20:30	PPI(不含食品及能源)(年比)	--	9.2%
05/12/2022 20:30	PPI最終需求(月比)	0.5%	1.4%
05/12/2022 20:30	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.7%	1.0%
05/12/2022 20:30	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	0.5%	0.9%
05/12/2022 20:30	PPI最終需求(年比)	--	11.2%
05/12/2022 20:30	首次申請失業救濟金人數	--	--
05/12/2022 20:30	PPI不含食品、能源及貿易(年比)	--	7.0%
05/12/2022 20:30	連續申請失業救濟金人數	--	--
05/13/2022 20:30	進口物價指數(月比)	0.6%	2.6%
05/13/2022 20:30	進口物價指數不含石油(月比)	--	1.1%
05/13/2022 20:30	進口物價指數(年比)	--	12.5%
05/13/2022 20:30	出口價格指數(月比)	0.7%	4.5%
05/13/2022 20:30	出口價格指數(年比)	--	18.8%
05/13/2022 21:00	彭博5月美國調查	0.0%	0.0%
05/13/2022 22:00	密西根大學市場氣氛	63.80	65.20
05/13/2022 22:00	密西根大學目前景氣	68.00	69.40
05/13/2022 22:00	密西根大學預期	64.10	62.50
05/13/2022 22:00	密西根大學1年通貨膨脹	5.4%	5.4%
05/13/2022 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			
05/09/2022	貿易收支	\$49.80b	\$47.38b
05/09/2022	出口(年比)	2.7%	14.7%
05/09/2022	進口(年比)	-3.4%	-0.1%
05/09/2022	出口(年比)人民幣	--	12.9%
05/09/2022	進口(年比)人民幣	--	-1.7%
05/09/2022	貿易收支(人民幣)	--	300.58b
05/09/2022 05/15	社會融資(人民幣)	2250.0b	4650.0b
05/09/2022 05/15	新人民幣貸款	1530.0b	3130.0b
05/09/2022 05/15	貨幣供給M0年比	--	9.9%
05/09/2022 05/15	貨幣供給M1年比	5.2%	4.7%
05/09/2022 05/15	貨幣供給M2(年比)	9.9%	9.7%
05/11/2022 09:30	PPI(年比)	7.8%	8.3%
05/11/2022 09:30	CPI(年比)	1.8%	1.5%
05/11/2022 05/18	海外直接投資(年內同比增長)	--	25.6%
05/13/2022 05/16	中期借貸便利(MLF):1年利率	--	2.9%

10/05/2022

港股及環球經濟 2022/5/10 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