

2024年4月15日

# 全球市場周報

- 本周關注

本周焦點將是美國藍籌季績與零售數據

- 宏觀經濟

美國核心CPI連續三個月超預期 或推遲聯儲局降息

- 全球資產

歐洲央行維持利率不變 發出6月首次降息的更明確信號





## 環球投資視野

宏觀全球 前瞻未來

INVESTMENT

- 本周焦點將是美國藍籌季績與零售數據；
- 美國核心CPI連續三個月超預期 或推遲聯儲局降息；
- 伊朗攻擊以色列之後 各方力圖避免全面戰爭；
- 大宗商品火熱催生通脹壓力 央行降息路徑面臨考驗；

展望本周，市場焦點在於藍籌季績消息，而經濟數據則以3月零售數據較觸目。美股上周下跌，主要是受到美國通脹數據較預期高，令到聯儲局減息揣測降溫，以及銀行巨擘上周五公布的季績消息欠佳所打擊。展望本周，更多藍籌公布季績，包括美國銀行、高盛、摩根士丹利、聯合航空及Netflix等等。美國經濟數據也是市場焦點，周一的美國3月零售銷貨值較受注目。市場人士預期，美國3月零售按月升0.4%，延續前一個月升0.6%的走勢。富國銀行經濟師團隊相信，美國消費開支未有放緩跡象。其他數據方面，有美國周二公布3月建築批則，市場料跌0.3%，3月動工率料跌2.7%；另同日公布的美國3月工業生產料按月升0.4%。

● **美國核心CPI連續三個月超預期 或推遲聯儲局降息**：衡量美國基礎通脹水平的一項指標連續第三個月高於預期，預示著新一波物價壓力可能會導致聯儲局推遲啟動降息。周三公佈的官方數據顯示，3月剔除食品和能源成本的所謂核心消費者價格指數環比上漲0.4%。同比核心通脹上揚3.8%，與前月持平。經濟學家認為該核心指標比總體CPI更能反映基礎通脹水平。美國勞工統計局數據顯示，後者環比和同比分別上升0.4%及3.5%，在能源價格攀升的推動下較2月加速。

● **伊朗攻擊以色列之後 各方力圖避免全面戰爭**：大量飛彈和無人機從伊朗向以色列一起發射，一場全面地區戰爭似乎已經爆發。不過在這次空前性質的打擊背後，卻隱藏著一連串外交信號，讓雙方都可以聲稱取得勝利，這增加了發生更廣泛衝突的風險，但又沒有讓局面不可收拾。以色列軍方表示99%的來襲火力都被擊落，沒有以色列人死亡。在此之前伊朗已經多日暗示將實施打擊。德黑蘭表示已經表明了自己的立場，意在暫停邁向更廣泛戰火的進程。美國和歐洲等以色列盟友周日也在施壓以避免進一步升級。

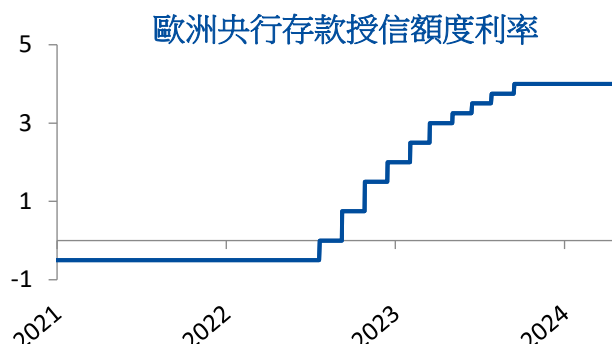
● **大宗商品火熱催生通脹壓力 央行降息路徑面臨考驗**：一輪新的大宗商品熱潮正在使央行抗通脹的努力變得複雜化，並可能使大幅降息很快到來的希望落空。早在周末伊朗對以色列發動襲擊，引發外界對更廣泛地區衝突和石油供應中斷的擔憂前，油價今年就已經飆漲。再加上貴金屬和其他原物料市場重煥生機，推動彭博大宗商品現貨指數升到了近七個月高點。這一切都會導致消費者價格上漲。如果通脹持續居高，聯儲局可能會重新轉向加息。

## 宏觀經濟

### 歐洲央行發出6月降息更明確信號

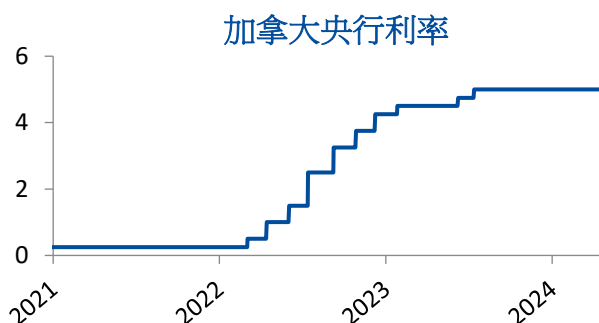
#### 歐洲央行維持利率不變 發出6月首次降息的更明確信號

- 歐洲央行連續第五次會議維持利率不變，同時發出央行迄今最明確的信號，即通脹降溫將很快使其可以開始降息。
- 歐洲央行將存款利率維持在創紀錄高點4%不變，但管理委員會首次在其聲明中提出了下調利率的可能性，條件是其經濟預測顯示消費價格成長將安全地邁向2%。



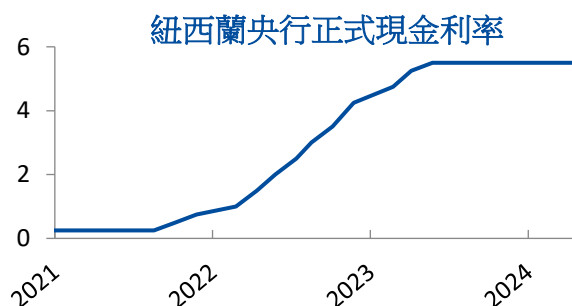
#### 加拿大央行維持利率不變 在降息之前等待更多通脹回落證據

- 加拿大央行連續第六次會議維持政策利率不變，官員們暗示他們越來越接近降息，但需要更多通脹放緩的證據。
- 以行長Macklem為首的決策者們將基準隔夜利率維持在5%不變，符合市場以及接受彭博調查的經濟學家的預期。



#### 紐西蘭央行按兵不動並稱須保持限制性政策

- 紐西蘭央行維持基準利率在5.50%不變，符合經濟學家預期。
- 紐西蘭央行在政策聲明中稱，紐西蘭的經濟成長依然疲軟，短期價格壓力仍然存在，政策委員會相信將基準利率保持在限制性水平將會使今年的消費者價格通膨率回到1%-3%目標範圍內。



數據來源：彭博，截至4/12/2024

### 上周其他焦點

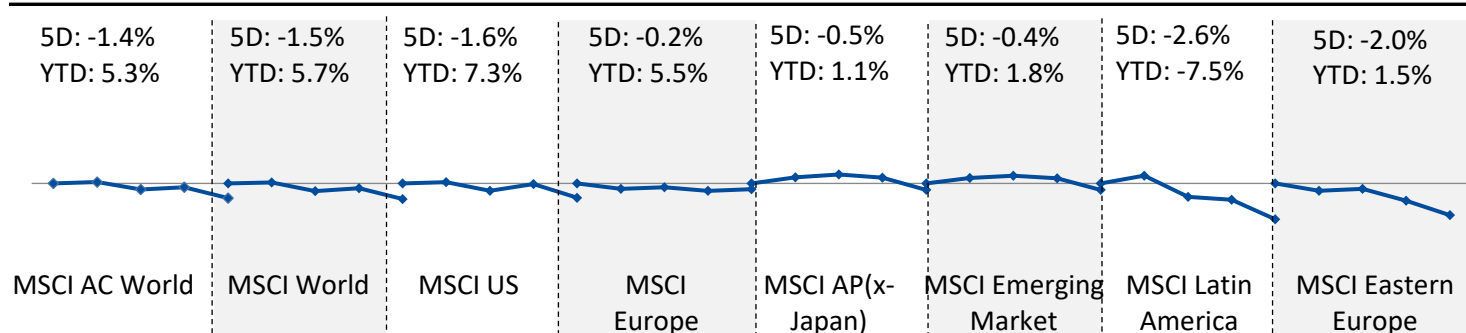
	調查	實際	前期
日本3月PPI年比	0.80%	0.80%	0.60%
美國3月CPI(年比)	3.40%	3.50%	3.20%
美國3月PPI最終需求(月比)	0.30%	0.20%	0.60%
美國2月躉售存貨(月比)	0.50%	0.50%	0.50%
德國3月CPI(年比)	2.20%	2.20%	2.20%
美國4月密西根大學市場氣氛	79.0	77.9	79.4

數據來源：彭博，截至4/12/2024



一周股市

環球股市表現



5日走勢

Top 20%

Bottom 20%

數據來源：彭博 · 截至4/12/2024

本周焦點

	調查	實際	前期
日本2月核心機器訂單(月比)	0.80%	7.70%	-1.70%
美國3月先期零售銷售(月比)	0.40%	-	0.60%
加拿大3月CPI(年比)	2.90%	-	2.80%
英國3月核心CPI(年比)	4.10%	-	4.50%
美國 13-Apr 首次申請失業救濟金人數	215k	-	211k
日本3月全國消費者物價指數(年比)	2.80%	-	2.80%

數據來源：彭博 · 截至4/12/2024

## 美國股市(標普500走勢)

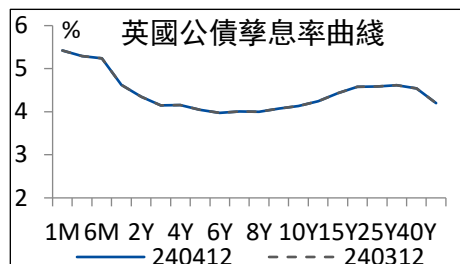
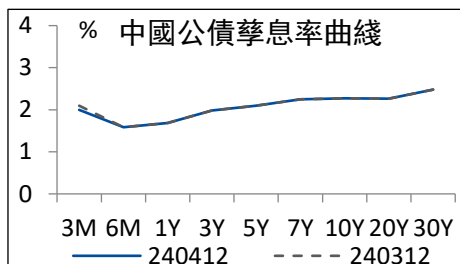
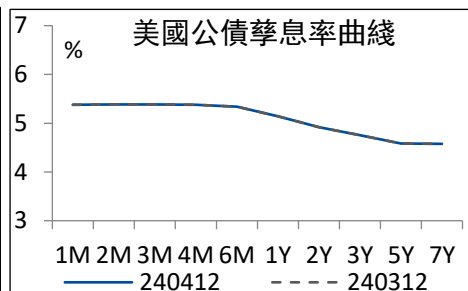
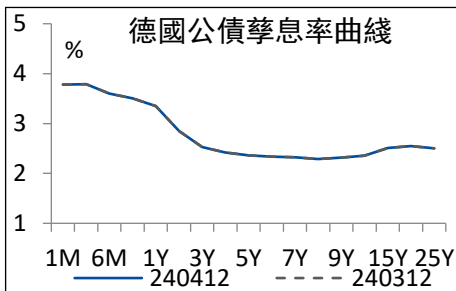
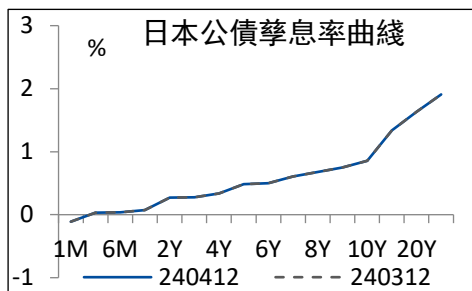


上周美國股市三大股指下跌，周線跌幅均超過1%。道指下跌2.37%，收報37,983點；標普500指數挫1.56%，收報5,123點；納指走低0.45%，收報16,175點；中東局勢急轉直下，市場擔心以色列與伊朗爆發正面衝突，美股周五顯著受壓，道指最多瀉超過500點，避險資產受到追捧，國際油價攀至半年高位，國際金價創新高後倒跌。上周的經濟數據，尤其是周三公布的消費者物價指數(CPI)漲幅超預期，表明通脹可能比之前想象的更加頑固，促使投資者重新設定對美聯儲今年降息時間和幅度的預期。

波士頓聯儲銀行總裁柯林斯預計美聯儲今年將降息兩次，因預計通脹仍需要一段時間才能回到目標水平。芝加哥聯儲總裁古爾斯比周五表示，CPI漲幅持於高位令人擔憂，但他仍關注個人消費支出(PCE)物價指數的表現，以便更清楚地了解通脹向目標回落的進展。地緣政治緊張局勢持續升溫，伊朗威脅要報復以色列4月1日空襲其駐大馬士革使館，這增加了拋售動力。

## 全球債市

公債孳息率變化%	4/12/2024			3/12/2024			QTD		
	2年期	10年期	30年期	2年期	10年期	30年期	2年期	10年期	30年期
日本	0.268	0.849	1.913	0.192	0.764	1.817	0.088	0.127	0.100
德國	2.851	2.358	2.504	2.843	2.329	2.471	0.005	0.061	0.049
美國	4.897	4.522	4.629	4.586	4.151	4.312	0.277	0.321	0.287
中國	1.846	2.281	2.482	2.063	2.349	2.542	-0.057	-0.008	0.021
英國	4.339	4.136	4.620	4.206	3.945	4.401	0.176	0.204	0.198



類別/地區	周變幅%	YTD
標準普爾環球已開發主權債指數	-1.1%	-4.2%
富時世界廣泛投資級別債券指數	-1.0%	-3.6%
彭博巴克萊環球高收益債券指數	-0.5%	1.9%
摩根大通新興市場債券指數	-0.8%	0.3%

數據來源：彭博，截至4/12/2024

美國公債收益率上周五上漲，推動收益率走低，原因是中東緊張局勢刺激了避險買盤，而且上周早些時候的通脹數據火熱，迫使投資者大幅調整對美國聯邦儲備理事會(FED/美聯儲)降息的預期。波士頓聯儲銀行總裁柯林斯表示，她預計美聯儲今年將降息兩次，她與其他美聯儲官員一樣，最近對市場關於美聯儲快速降息和放寬貨幣政策的觀點進行了回擊。柯林斯在此前的一次講話中表示，美聯儲很可能在今年某個時候下調政策利率，但通脹方面的不確定性和風險意味著美聯儲在這樣做之前需要慢慢來。

美國公債買盤也受到了幾家美國大型銀行低迷業績的刺激，包括美國資產最大的銀行摩根大通。最大的催化劑是上周三公布的消費者物價指數高於預期。上周三公布的CPI數據迫使市場重新考慮美聯儲今年可能不會削減利率的可能性，兩年期公債收益率飆升至5%以上，原因是利率期貨交易商將美聯儲降息次數的押注削減至兩次，並將寬鬆周期的開始時間從預期的6月推遲至9月。據芝商所(CME)的FedWatch工具顯示，市場認為美聯儲6月份下調目標利率的可能性從上周的53.2%降至27.1%。

## 免責聲明

本文件經由中國建設銀行(亞洲)有限公司(「中國建行投資研究部」)刊發,惟僅供參考之用。本文件並不構成、亦無意作為、也不應被詮釋為專業意見,或要約或建議投資於本文件內所述之任何產品、服務、外匯、商品、證券或其他投資產品。

本文件所載資料乃根據中國建行投資研究部認為可靠的資料來源而編製,惟該等資料來源未經獨立核證。本文件表達的預測及意見只作為一般的市場評論,並不構成投資意見或保證回報。該等預測及意見為中國建行投資研究及策略部或撰寫本文件的(一位或多位)分析員於本文件刊發時的意見,可作修改而毋須另行通知。本文件並未就其中所載任何資料、預測或意見的公平性、準確性、時限性、完整性或正確性,以及任何該等預測或意見所依據的基準作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾,任何情況下,中國建設銀行(亞洲)有限公司概不就使用或依賴本文件所載任何該等資料、預測或意見直接或間接引致的任何損失承擔任何責任及義務。投資者須自行評估本文件所載資料、預測及/或意見的相關性、準確性及充足性,並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

本文件所述的投資可能並不適合所有投資者,且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此,本文件並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦,亦不會就此承擔任何責任。投資者須基於本身的投資目標、財政狀況及特定需要而作出投資決定,並應有需要的情況下諮詢獨立專業顧問。投資者不應依賴本文件作為專業意見之用。

投資涉及風險,投資者應注意投資的價值可升亦可跌,過往的表現不一定可以預示日後的表現。本文件並非亦無意總覽本片所述投資牽涉的任何或所有風險。投資者作出任何投資決定前,應細閱及了解有關該等投資的所有發售文件,以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。

貨幣匯率受多種因素影響,包括國家及國際金融及經濟條件、政治及自然事件的發生。有時正常市場力量會受中央銀行或其他體系所干擾。有時匯率及有關的價目會驟升或驟跌。某些政府可能會在很少或沒有警告的情況下加設外匯管制或其他貨幣政策。該等政策可能對某貨幣的可兌換性有重大影響。人民幣現時並不可自由兌換,並受外匯管制和限制(可能隨時受到非提前通知的變化)。您應事先考慮並了解人民幣資金流動性對您造成的影響。如果您將人民幣轉換為其他貨幣,人民幣匯率的波動可能會令您承受損失。在岸人民幣和離岸人民幣乃按照不同法規下運作,在不同的獨立市場和流動資金池以不同的匯率進行交易,它們的匯率變動可能會明顯地不同。

編製本文件的研究分析員證實,在本文件表達的意見準確反映彼(彼等)研究分析員的個人意見,而彼(彼等)的薪酬的任何部分過往不曾、現在及將來亦不會與本文件所載的特定推薦或意見直接或間接掛鈎。

本文件內容未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何監管機構審核。

透過任何途徑或以任何方式再次派發或改編本文件或其中任何部分,均在嚴禁之列。本文件無意向派發本片即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發,亦無意供該等人士或實體使用。在事前未得中國建設銀行(亞洲)有限公司以書面方式表示批准的情況下,不得以任何方式或以任何途徑(包括電子、機械、複印、錄影或其他形式)複製或傳送本文件各部分或將本片各部分儲存於可予檢索的系統。

中國建設銀行(亞洲)有限公司及其聯繫公司可以其名義買賣,可能有包銷或有持倉於所有或任何於本文件所提及的證券或投資產品,並可能就有關交易或服務收取佣金或費用。

本文並非獨立投資研究報告。

© 中國建設銀行(亞洲)有限公司。

本文件由中國建設銀行(亞洲)有限公司(「中國建行投資研究部」)刊發,所載資料乃根據其認為可靠的資料來源而編製,惟該等資料來源未經獨立核證,僅供參考。