

2024年5月13日

# 全球市場周報

- 本周關注

本周焦點將是美國消費物價指數(CPI)及零售數據

- 宏觀經濟

澳洲央行維持利率不變 但上調近期通脹預期

- 全球資產

英倫銀行維持利率不變 但發出明確的降息信號



## 本周關注

# 環球投資視野

宏觀全球 前瞻未來

INVESTMENT

本周焦點將是美國消費物價指數(CPI)及零售數據；

- 美國5月消費者信心指數下滑 通脹預期上升；
- 服務業和製造業回暖 助力英國經濟走出衰退；
- 內地4月CPI上升 但PPI繼續下降；

展望本周，市場焦點將是美國消費物價指數(CPI)及零售數據，美國周三公布的CPI及零售數據將是最受注視的焦點。市場人士預期，美國4月CPI將公布年率化升幅為3.4%，低於前一月的3.5%；按月升幅料為0.4%，與前一月相同。至於核心CPI，按年升幅料由3.8%降至3.6%，按月升幅料由0.4%降至0.3%。同日，美國也公布4月零售數據。經濟師預期，零售值將按月升0.4%，低於3月的0.7%。其他數據方面，美國上周首次申領失業救濟人數也是焦點之一。

• **美國5月消費者信心指數下滑 通脹預期上升**：隨著短期通脹預期和對就業市場的擔憂升溫，美國消費者信心在5月初跌至六個月低點。上周五公佈的數據顯示，密西根大學5月消費者信心指數初值從4月的77.2降至67.4。消費者對未來一年通脹率的預期達到3.5%，為六個月來最高且高於4月份時預計的3.2%。對未來5-10年通脹率的預期為3.1%，略高於4月份預計的水平。不同年齡、收入和教育群體的信心普遍下降，也反映出人們對高利率的擔憂日益加劇。儘管勞動力市場在過去一年推動了經濟成長，但報告中強調的悲觀評估增加了放緩的證據。

• **服務業和製造業回暖 助力英國經濟走出衰退**：英國經濟從輕度衰退中強勁反彈，英國國家統計局上周五公佈，一季度國內生產毛額(GDP)環比成長0.6%。這是2021年末英國放鬆疫情封控限制以來的最佳表現，好於經濟學家預測的成長0.4%。購物者已重返商店，罷工消失則提振了第一季度的運輸。商業投資也比預期強勁得多。得益於服務業和製造業復甦，英國經濟3月成長0.4%，遠高於預期。

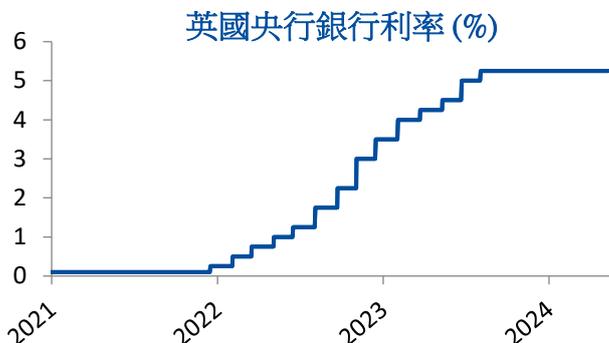
• **內地4月CPI上升 但PPI繼續下降**：內地4月消費者通脹率攀升，連續第三個月保持在零以上，但生產者價格延續跌勢。國家統計局周六發布的數據顯示，居民消費價格指數(CPI)同比上升0.3%。相比之下，3月升幅為0.1%。出廠價格則仍未擺脫2022年末以來的通縮困境，4月工業生產者出廠價格(PPI)同比下滑2.5%。3月PPI降幅為2.8%。上述數字表明，儘管製造業出現復甦跡象、出口表現強勁，但是內地經濟仍然面臨通縮壓力的威脅。

## 宏觀經濟

### 英倫銀行發出明確降息信號 澳洲央行上調近期通脹預期

#### 英倫銀行維持利率不變 但發出明確的降息信號

- 英倫銀行維持基準利率在5.25%不變。值得關注的是，副行長Dave Ramsden加入外部成員Swati Dhingra的行列，呼籲立即降息，凸顯出央行內部對於將利率從16年高點下調的支持正在增強。
- 英倫銀行行長貝利暗示市場低估了未來幾個月的降息步伐。



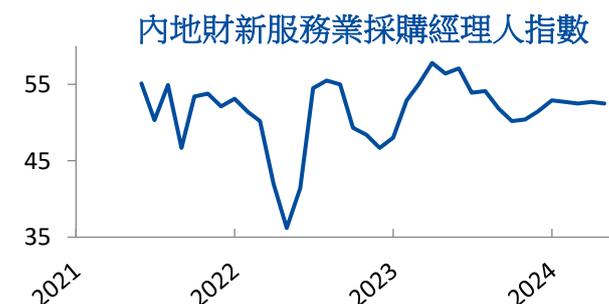
#### 澳洲央行維持利率不變 但上調近期通脹預期

- 澳洲央行5月議席會議維持利率於4.35%不變，符合預期，但保持中性立場，同時上調近期通脹的預期，然後預計2025年中期左右回落，並輕微下調經濟增長及失業率的預期。
- 聲明表示最近的通脹表明雖然通脹正放緩，但放緩速度較先前預期要慢，而且仍居高，委員會預計通脹持續保持在目標範圍內還需要一段時間，並將對上行風險保持警惕。



#### 內地服務業PMI微降 仍處擴張區間

- 4月內地財新服務業採購經理人指數(PMI)報52.5，較前值52.7微降0.2，仍處擴張區間。
- 資料顯示，4月經營活動指數和新訂單指數仍高於臨界點，其中新訂單指數、新出口訂單指數在擴張區間小幅上升。



數據來源：彭博，截至5/10/2024

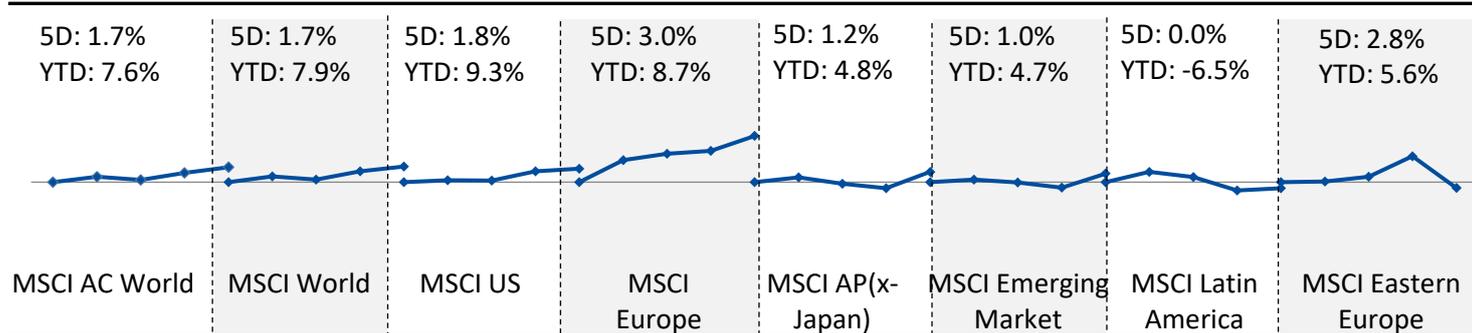
#### 上周其他焦點

	調查	實際	前期
澳洲4月墨爾本機構通貨膨脹(月比)	-	0.10%	0.10%
4月自分行日本服務業採購經理人指數	51.0	51.4	51.1
瑞士4月失業率	2.30%	2.30%	2.40%
英國第一季GDP(年比)	0.00%	0.20%	-0.20%
4月標普全球英國營建業採購經理人指數	50.4	53.0	50.2
美國 4-May 首次申請失業救濟金人數	212k	231k	208k

數據來源：彭博，截至5/10/2024

## 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5/10/2024

### 本周焦點

	調查	實際	前期
德國4月CPI(年比)	-	-	2.20%
歐元區第一季GDP經季調(年比)	-	-	0.40%
美國4月CPI(年比)	3.40%	-	3.50%
日本第一季GDP經季調(季比)	-0.40%	-	0.10%
美國 11-May 首次申請失業救濟金人數	-	-	231k
歐元區4月CPI(年比)	2.40%	-	2.40%

數據來源：彭博 · 截至5/10/2024

### 美國股市(標普500走勢)



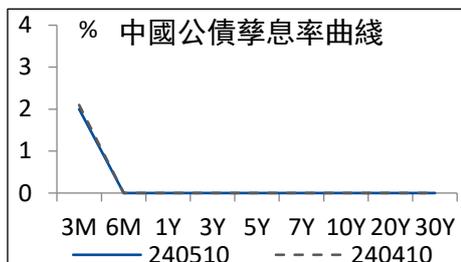
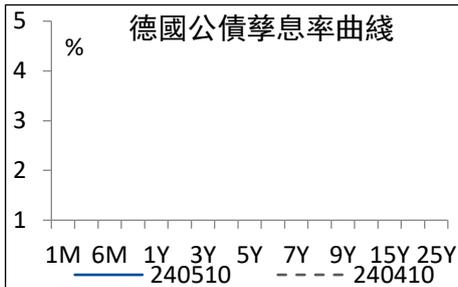
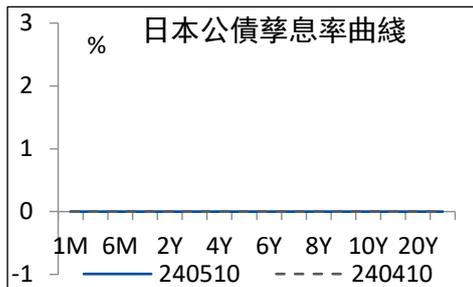
數據來源：彭博，截至5/10/2024

上周美國股市道指上漲2.16%，收報39,512點；標普500指數上漲1.85%，收報5,222點；納指上漲1.14%，收報16,340點；三大股指再次錄得周線漲幅，投資者分析美聯儲官員講話，並展望將出爐的關鍵通脹數據。上周五公布的密西根大學消費者信心指數初值顯示，5月美國消費信心環比驟降，降幅為2021年8月以來最大，同時消費者一年和五年期通脹預期回升。亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克承認最近有跡象表明經濟正在放緩，但他補充說，降息的時機仍不確定。達拉斯聯儲總裁洛根的語氣更為鷹派，她說，目前還不清楚貨幣政策是否足夠緊縮，能讓通脹率降至美聯儲2%的目標。

本周美國勞工部將公布消費者物價指數(CPI)和生產者物價指數(PPI)，數據將提供目標實現進展的線索。分析師預計，至關重要的CPI報告將顯示，“核心”物價指數同比上漲3.6%，這將是逾三年來的最低漲幅。

## 全球債市

公債孳息率變化%	5/10/2024			4/10/2024			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	0.311	0.908	1.988	0.228	0.788	1.853	0.131	0.186	0.175
德國	2.963	2.516	2.649	2.962	2.434	2.553	0.117	0.219	0.194
美國	4.866	4.496	4.639	4.973	4.544	4.622	0.246	0.296	0.296
中國	1.860	2.316	2.571	1.855	2.296	2.484	-0.043	0.027	0.110
英國	4.297	4.165	4.644	4.337	4.146	4.617	0.134	0.233	0.221



類別/地區	周變幅%	YTD
標準普爾環球已開發主權債指數	-0.2%	-4.0%
富時世界廣泛投資級別債券指數	0.0%	-3.2%
彭博巴克萊環球高收益債券指數	0.2%	3.0%
摩根大通新興市場債券指數	0.5%	1.2%

數據來源：彭博，截至5/10/2024

美國公債收益率上周五上漲，交易員們在等待下周出爐的4月份的關鍵通脹數據，以引導對美國聯邦儲備理事會政策的預期。前周收益率觸及一個月低點，此前4月份就業報告不及預期，再次引發了對美聯儲今年將兩次降息25個基點的押注。現在，交易員們需要看到通脹進一步放緩，接近美聯儲2%的年率目標，才能鞏固降息預期。美聯儲前周暗示，它仍傾向於最終降低借貸成本，但同時指出，近期令人失望的通脹數據可能會讓降息再拖一段時間。

本周，美聯儲官員對美國利率是否足夠高的爭論進一步加深。據路透調查，周三備受關注的核心消費者物價指數(CPI)預計將顯示4月份上漲0.3%，同比漲幅為3.6%。上周五的一項調查顯示，由於對通脹的焦慮日益加劇，5月份美國消費者信心降至六個月低點。指標10年期公債收益率上升6個基點，至4.504%。兩年期公債收益率上升6個基點，至4.868%。兩年期和10年期公債收益率差當天變化不大，為負36個基點。

## 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。