

每週重點

Issued on 28 April 2015

內地和外圍股市造好，恒指反覆收高站上兩萬八千點大關

週報摘要

資產價格表現

上週資產價格呈現股漲債跌格局，環球股票指數普遍上揚，亞股延續近期漲勢，內地股市在人行降準抵銷兩融規管的影響下，再創 08 年來高點，日經指數則站上兩萬點大關；香港股市週一一度重挫，恒指回測兩萬七千點，但隨後迅速反彈上漲，成功站上兩萬八千點大關。歐美股市反覆向上，納斯達克指數大漲逾 3% 接近新高。避險資產中，美國和德國估債利率回升，黃金價格則跌逾 2%。主要貨幣中，美元指數反覆收低，非美貨幣普遍上漲，其中英鎊表現最為強勢。原油價格則持續造好，西德州和布蘭特原油反覆收漲。

上週重要新聞：

1. 市場傳聞人行將推出新一輪量化寬鬆
2. 香港金管局 4 月注資 700 億元應對熱錢，銀行結餘接近破歷史新高
3. 美國企業資本支出意願薄弱

投資分析：

1. 大市點評- 恒指調整後突破兩萬八千點大關，大市可望反覆向上

週報目錄

環球市場動態	P. 2 - P. 4
重要新聞點評	P. 5
投資策略分析	P. 6
未來關注焦點	P. 6

環球資產漲跌幅表現

股票市場	收盤	漲跌	漲跌幅%
恒生	28,060.98	407.86	1.47
國企	14,488.99	-47.68	-0.33
S&P 500	2,117.69	36.51	1.75
Dow Jones	18,080.14	253.84	1.42
NASDAQ	5,092.09	160.27	3.25
STOXX	408.42	4.73	1.17
上綜證指數	4,393.69	106.39	2.48
日經 225	20,020.04	367.16	1.87
環球債市表現(漲跌以價格為準)			
US 10yr	1.9086	0.0433	2.323
Germany 10yr	0.155	0.078	99.872
Italy 10yr	1.443	-0.035	-2.366
US 投級債指數	140.092	-0.453	-0.322
US 高收債指數	155.336	1.437	0.933
環球匯市表現			
EUR/USD	1.0873	0.0067	0.62
GBP/USD	1.5188	0.0226	1.51
AUD/USD	0.7824	0.0042	0.54
CAD/USD	0.8209	0.0042	0.51
USD/JPY	118.99	0.09	0.08
USD/CNY	6.1948	-0.0031	-0.05
DXI Index	96.922	-0.598	-0.61
商品市場表現			
WTI	57.15	1.41	2.53
Brent	65.28	1.83	2.88
GOLD	1,179.44	-24.84	-2.06
Copper	6,030.00	-30	-0.5
農產品指數	882.66	2.85	0.32

上週環球市場動態

環球股市

恒指上沖下洗，站上兩萬八千點大關：

上週香港股市大幅震盪，前週五收盤後受到國內兩融規管導致恒指夜期重挫，但隨後週末人行降準規模大於預期，週一恒指小幅高開，然隨後在A股回調和市場短線獲利回吐賣壓下盤中一度失守兩萬七千點大關。但大市在週一重挫修正後買盤資金持續湧入，加上內地和外圍股市雙雙造好，恒指迅速反彈收復失土，全週更累計上漲233.28點或0.84%，收報28,060.98點，再度站上兩萬八千點大關。

技術面上恒生指數在兩萬七千點支撐價位回測後迅速跳空大漲填補缺口，在消化短線獲利賣壓後，下方支撐上移到27,600點關卡，以及10日線（目前為27,777點）。

亞洲股市普遍收高，內地股市續創08年來高點：

上週亞洲股市隨環球股市造好普遍收高，日經225指數上漲1.87%，收報20,020.04點，成功站上兩萬點大關；韓國KOSPI指數升0.76%，收報2,159.8點；台灣加權指數則受惠政府政策作多將外資資金由債市趕往股市，而大漲3.58%至9,913.28點。

內地股市則延續本波漲勢，在人行大幅降準抵銷兩融規管利空下，主要股指反覆收高；其中，上綜證上漲2.48%，收報4,393.69點，續創2008年來高點。

恒生指數日線圖



壓力價位	30,000
支撐價位	27,000

資料來源: Bloomberg, 28 April 2015

國企指數日線圖



壓力價位	15,000
支撐價位	13,000

資料來源: Bloomberg, 28 April 2015

上綜證指數日線圖



壓力價位	4,200
支撐價位	3,800

資料來源: Bloomberg, 28 April 2015

歐股反覆震盪，希臘退歐出歐元區風險降溫：

歐洲股市本週震盪整理，隨後在希臘退歐風險降溫下收高。其中歐洲 Stoxx600 指數上漲 1.17%，收報 408.42 點；西歐三大股指同步上揚，德國 DAX 指數升 1.05%，收 11,810.85 點；法國 CAC 指數升 1.13%，收報 5,201.45 點；英國 FTSE 指數漲 1.09%，收 7,070.7 點。

三大股指同步上揚，美股再創新高：

美國股市受惠企業財報優預期，以及經濟數據表現佳而走升，道瓊和標普週五收盤更再創新高。全週道瓊工業指數累計升 1.42%，收報 18,080.14 點；標普 500 指數漲 1.75%，收 2,117.69 點；納斯達克指數大漲 3.25%，收 5,092.09 點，接近 2000 年歷史高點 5,132.52 點關卡。

貨幣 美元指數震盪收低，英鎊領漲非美貨幣：

美元指數本週延續近期偏軟態勢震盪回跌，全週累計下挫 0.61% 至 96.922 點。非美貨幣普遍上揚，其中英鎊表現最強，上漲 1.51% 至 1.5188 點；歐元則升 0.62% 至 1.0873 點；澳幣上漲 0.54% 至 0.7824 點；日幣則小幅下挫 0.08% 至 118.99 點。人民幣反復收高 0.05% 至 6.1948 點。

債市 避險公債利率回升：

上週避險公債孳息率回升，美國公債利率小幅上漲至 1.9086%；歐洲公債利率自低點回彈，收報 0.155%。義大利公債利率則小幅回跌至 1.443%。

S&P 500 指數日線圖



壓力價位	2,250
支撐價位	2,000

資料來源: Bloomberg, 28 April 2015

美元指數日線圖



壓力價位	100.00
支撐價位	96.00

資料來源: Bloomberg, 28 April 2015

十年期美國公債孳息率日線圖



壓力價位	2.30%
支撐價位	1.60%

資料來源: Bloomberg, 28 April 2015

商品 原油價格反覆收高，黃金價格走低：

上週原油價格延續近期偏好態勢，西德州原油上漲 2.53%，收報 57.15 美元；布蘭特原油則漲 2.88%，收 65.28 美元。黃金價格則再度失守 1,200 美元大關，全週累計下挫 2.06%，收 1,179.44 美元。

黃金日線圖



壓力價位	1300
支撐價位	1150

資料來源: Bloomberg, 28 April 2015

原油日線圖



壓力價位	55
支撐價位	50

資料來源: Bloomberg, 28 April 2015

上周新聞精粹

政策新聞

1. 市場傳聞人行將推出新一輪量化寬鬆：

根據路透等媒體報導，人民銀行很可能在未來推出新一輪量化寬鬆政策—由人行通過直接買入商業銀行資產，來帶動信用投放，降低融資成本以緩解壓力推動經濟增長，並對國家資產負債表進行修復，降低硬著陸的風險。

2. 香港金管局 4 月注資 700 億元應對熱錢，銀行結餘接近破歷史新高：

香港金管局在上週五再次入市，單日向市場注資 148.8 億元港幣，而當前香港銀行體系結餘亦上升至 3,106.8 億元，接近 2009 年的歷史高位 3,200 億元港幣。此一情況顯示大量資金持續湧入香港市場。

經濟新聞

1. 美國企業資本支出意願薄弱：

上週五公佈的 3 月份美國耐久財訂單上升 4%，主要因為汽車、飛機和軍用品需求上升；然扣除飛機和軍用品的核心耐久財訂單下滑 0.5%，延續 2 月份的疲態，且連續七個月下跌，顯示美國企業對資本支出的意願仍然偏低。

2. 第一季城鎮居民平均可支配收入 8572 元同比增長 8.3%：

根據中國審計處公佈的第一季城鎮居民收入統計，第一季人均可支配收入上升至 8572 元人民幣，同比增長 8.3%，若扣除價格因素則增加 7.0%，其中上海城鎮居民平均可支配收入最高，達到 14,153 元人民幣。

投資分析專欄

1. 大市點評- 恒指調整後突破兩萬八千點大關，大市可望反覆向上：

恒生指數上週在週一重挫回測 27,000 點支撐後，迅速反彈回升收復失土，並站上 28,000 點大關。展望後市，在外圍和內地股市偏好下，研究團隊預期恒指有望持續上攻，投資人可逢大市回調吸納股份，本週預估恒指將在 27,800-28,700 點之間震盪。此外，短線內突破兩萬八千點關卡後，恒指短線上方阻力價位為整數關卡 29,000 點，中長線阻力則為 30,000 點大關。

未來關注重點

財經資料		政策變化	
2015/04/28	美國消費者信心指數 英國第一季 GDP 數據	2015/04/30	美聯儲利率決策會議
2015/04/29	美國第一季 GDP 數據 歐元區貨幣供給數據		
2015/04/30	日本工業生產數據		
2015/05/01	日本失業率數據		
2015/05/04	滙豐中國製造業 PMI 指數		

資料來源：Bloomberg, 28 April 2015.

利益披露聲明

報告作者為香港證監會持牌人士，分析員本人或其有聯繫者並未擔任本研究報告所評論的上市法團高級管理人員，也未持有其股份及任何財務權益。創僑證券有限公司及其所屬關聯機構並未持有報告評論之上市法團須做出披露的財務權益（包括持股），在過去 12 個月內與該上市法團並無投資銀行業務關係，亦無進行與該上市法團有關股份的莊家活動。本公司員工均非該上市法團的雇員。

免責條款

證券價格有時可能非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。

本研究報告內容既不代表創僑證券有限公司的推薦意見，也並不構成所涉及的個別股票的買賣或交易要約。創僑證券有可能會與本報告涉及的公司洽談投資銀行業務或其他業務（例如配售代理、牽頭經辦人、保薦人、包銷商或從事自營投資於該股票）。創僑證券不排除其員工有個人投資於本報告內所提及的上市法團。

報告中的資料均來自於公開資訊，我們力求準確可靠，但對這些訊息的正確性、公正性及完整性不做任何保證。本報告沒有考慮到客戶特殊的投資目標、財務狀況或需要，並不構成個人投資建議，客戶據此投資，責任自負。客戶在閱讀本研究報告時應考慮報告中的任何意見是否符合其個人特定狀況。本報告並不存在招攬或邀約購買或出售任何證券的企圖。

本報告僅向創僑證券的客戶傳送，未經創僑證券書面授權許可，任何機構和個人均不得引用、轉載以及向協力廠商傳播，否則可能將承擔法律責任。研究報告所載的資料及意見，如有任何更改，本司將不作另行通知。