

## 寶鉅證券周报



### 市场前瞻



#### 市场情绪谨慎，美股错综

**回顾：**美国长债息回落，美联储将继续为经济提供所需的支持和憧憬基建投资，惟欧美新冠肺炎新增病例再度上升，市场错综。道指和标普500指数升1.36%和1.57%；纳指下跌0.58%。

**展望：**美股短期仍将波动，碍于美债息仍将上升，传统板块仍将跑赢科技板块。



#### 经济数据利多，欧股上升

**回顾：**虽然欧洲疫情升温 and 重启封锁，但近期经济数据表现强劲，MSCI欧洲指数上周上升0.84%。

**展望：**短期市场气氛多空参半，欧股大机会继续高位震荡。中长期而言，诸如欧洲复苏基金之类的刺激措施、欧央行刺激政策和低估值将使欧洲股市受益。



#### 上证指数反弹0.4%

**回顾：**内地连续11个月维持LPR不变，上证指数上周上升0.4%，惟成交量仍在萎缩。

**展望：**内地股市有所企稳，投资者留意后续成交变化，预计上证指数短期仍将在3,400点附近波动。



#### 恒指下跌2.26%

**回顾：**恒生指数震荡走低，一度跌破28,000点后反弹，最终下跌2.26%，收报28,336.43点；而恒生科技指数则下跌4.93%。

**展望：**外围市场仍较波动，预计恒生指数近期将在28,000-30,000点之间波动。



#### 海指上周上升0.75%，连续第五个星期上升

**回顾：**新加坡海峡指数上周上升0.75%，收报3,179点，连续第五个星期上升。

**展望：**外围市场仍较波动，预计新加坡股市将在3,100点附近波动。

## 寶鉅證券周报

### 市场前瞻



#### 印度尼西亚股市上周下跌2.53%

**回顾：**美元上升，印度尼西亚雅加达综合指数上周下跌2.53%，连续两周下跌。

**展望：**外围市场仍较波动，预计股市将在高位震荡。



#### 韩股上升0.05%

**回顾：**受惠半导体与汽车出口，南韩三月前20日出口按年增长12.5%，加上南韩国会通过14.9万亿韩元追加预算，KOSPI指数上周上升0.05%。

**展望：**投资者将继续等待外围市场消化美债殖利率快速上升的影响，股市将高位波动。另外，因半导体行业行情依然火爆，投资者应给予适当关注。



#### 印度股市下跌1.7%

**回顾：**印度近两周每日新冠肺炎新增确诊人数攀升，市场担忧将实行封锁措施，印度Sensex指数上周下跌1.7%。

**展望：**近期投资者仍将继续消化美债殖利率上升和疫情反弹消息，股市大机会继续高位波动。



#### 俄罗斯股市下跌1.64%

**回顾：**油价下跌，俄罗斯RTS指数上周下跌1.64%，结束连续两周上升。

**展望：**油价继续维持高位，加上近期俄罗斯经济数据表现不俗，将利好中长期股市表现。但短期仍将继续等待外围市场消化美债殖利率快速上升的影响。



#### 巴西股市上周下跌1.24%

**回顾：**巴西新冠肺炎新增确诊案例亦持续攀升和美元升值，压抑市场情绪，巴西股市上周下跌1.24%。

**展望：**外围市场仍较为波动，加上巴西央行开始进行加息和国内政局持续不稳，预计短期巴西市场仍将面临压力。

## 寶鉅證券周报

### 全球债市

#### 富时全球债券指数上升0.66%



政府债

**回顾：**美联储主席鲍尔重申通胀升温为短期，加上美国经济数字参差，富时全球债券指数上周反弹0.66%。

**展望：**市场仍担忧通胀压力，加上美长债息升势未止，预计政府债券市场短期将继续面临压力。

#### 高收益债券市场上升



企业债

**回顾：**彭博巴克莱美国高收益债券指数上涨 0.56%，欧洲高收益债指数上涨 0.18%。

**展望：**央行支持政策，低利率环境和经济复苏预期等因素将在仍可继续支撑对市场高收益企业债的需求。另一方面，因美国国债利率持续上扬，投资者可选择基本面较优且短存续期的债券。

#### 新兴市场债券下跌



新兴市场

**回顾：**彭博巴克莱新兴国家美元主权债指数本周下跌 0.11%、当地公债指数 (换成美元) 下跌 0.69%。

**展望：**随着疫苗接种，全球经济将有望复苏，当中新兴市场经济将快于成熟市场，有利支撑新兴市场债表现。另外，低利率环境、预计中长期美元持续疲软等因素应继续使新兴市场债券受益。投资者可以选择基本面相对较好和久期较短的新兴市场债券。

### 商品市场



#### 美元上升，金价下跌

**回顾：**美元上升，黄金期货上周下跌0.73%，收于1,732.52美元/盎司。

**展望：**美国利率和美元走势将影响黄金走势，预计短期金价仍将受压。但考虑到全球量化宽松和低利率环境持续，中长期对黄金仍有利。

#### WTI下跌0.73%



**回顾：**虽然苏伊士运河阻塞推动油价一度大升，惟美国原油库存连续第五个星期增加，供需面不利因素导致下挫，WTI原油上周下跌0.73%。

**展望：**苏伊士运河阻塞为短期因素，油价走势仍将关注基本供需。由于目前油价支撑主要来自OPEC+的减产计划，未来因减产的闲置产能可因应市场需求随时恢复，我们不认为油价有大升的动力，相信短期油价仍将继续在每桶60美元附近波动。

## 寶鉅證券周报

### 主要指数

指数名称	价格	累计报酬 (1周)	累计报酬 (1个月)	累计报酬 (1年)	累计报酬 (年初迄今)	累计报酬 (3年)	累计报酬 (5年)	累计报酬 (10年)
香港恒生指数	28336.43	-2.26	-1.93	21.02	4.37	-5.56	39.55	22.88
香港国企指数	10966.06	-2.82	-2.31	15.59	2.31	-8.43	25.90	-15.13
上证综合指数	3418.33	0.40	-1.99	24.07	-0.97	8.82	17.79	15.56
深圳综合指数	2214.81	0.91	-2.90	31.52	-4.39	21.69	21.01	73.67
美国道琼指数	32619.48	1.36	6.92	52.85	8.06	37.21	87.56	169.34
S&P500指数	3909.52	1.57	4.29	56.39	5.82	50.50	93.41	201.23
那斯达克指数	12977.68	-0.58	-0.41	75.13	1.94	86.01	171.09	376.58
英国富时100指数	6674.83	0.48	3.97	22.33	4.34	-4.48	10.39	13.63
德国指数	14621.36	0.88	6.98	53.12	7.51	21.93	49.16	112.69
日经225指数	29176.70	-2.07	1.79	52.07	7.43	39.35	72.39	208.45

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2021/3/26

### 经济数据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
美国	首次失业救济金申请人数 3/20	78.1万	69.5万	68.4万	优于预期
美国	3月Markit制造PMI 初值	58.60	59.00	59.00	符合预期
美国	2月耐用品订单按月变化	3.50%	1.10%	-1.10%	不如预期
日本	3月Jibun Bank制造PMI 初值	51.40	52.20	52.00	不如预期
欧元区	3月Markit制造PMI 初值	57.90	57.40	62.40	优于预期
中国	一年期贷款基准利率	3.85%	3.85%	3.85%	符合预期

资料来源: Bloomberg 资料截止至 2021/03/26

### 债券/外汇指数

债券指数名称	价格	涨跌幅(%)	殖利率(%)
美国30年期公债	89 7.25/32	1.24	2.38
美国10年期公债	94 31.5/32	0.43	1.68
美国5年期公债	99 13.875/32	-0.55	0.87
美国2年期公债	99 31//32	-0.02	0.14
美国3月期公债	0.02	1246.15	0.02
中国10年期公债	100.61	4.42	3.20
日本10年期公债	100.21	-0.54	0.08
德国10年期公债	103.89	0.89	-0.39
英国10年期公债	137.61	0.86	0.73

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2021/3/26

指数名称	价格	累计报酬 (1周)	累计报酬 (1个月)	累计报酬 (年初迄今)
港币	7.77	0.07	-0.19	-0.23
港币兑人民币	0.84	0.48	-0.89	-0.36
美元兑人民币	6.54	0.56	-1.12	-0.62
美元兑日元	109.64	0.58	-2.48	-5.69
美元兑加币	1.26	0.62	0.37	0.99
英镑	1.38	-0.59	-1.03	0.82
澳币	0.76	-1.38	-1.71	-0.71
欧元	1.18	-1.21	-2.17	-3.50

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2021/3/26