

寶鉅證券周报

市场前瞻

市场对经济复苏展望乐观，美国股市继续上涨



回顾：因对经济前景乐观以及对今年第一财季企业业绩改善的预期，美股上周再次上涨。道指上周涨1.95%，达33,800.60点历史新高，而标普500和纳指分别涨2.71%和3.12%。

展望：美国各大银行将在本周开始公布第一季业绩。虽然估值偏高，但好于预期的收入可能会在短期内继续支撑市场的乐观情绪，而业绩不佳和债券收益率上升仍是下行风险。

MSCI欧洲指数连续第六周上涨



回顾：虽然欧元区疫苗接种进度让人质疑，欧洲股市上周还是连续第六周上涨。上周MSCI欧洲指数上涨1.15%。

展望：欧洲冠状病毒疫情和疫苗接种进展停滞仍然是主要的下行风险。从中长期来看，诸如欧洲复苏基金和欧洲央行刺激政策之类的刺激措施将使欧洲股市受益。

上周中国股市下跌



回顾：虽然经济数据强劲，因投资者担心政策收紧，上周中国股市下跌。上证综合指数下跌0.97%至3,450.68点。

展望：投资者将继续关注上证综合指数能否保持在3,400点水平以上。我们对中国股票的短期前景保持中立。下行风险因素包括中美关系紧张，货币政策出乎意料收紧以及全球债券收益率上升快于预期。

香港股市上周下跌



回顾：上周香港股市与中国内地股市一齐下跌。恒指跌0.83%，收报28,698.80点。

展望：投资者密切关注美国国债收益率上升和中国大陆投资者的资金流动，恒生指数短期将在28,000-29,000点之间波动。

海峡时报指数连续第七周上涨



回顾：新加坡股市录得七周以来最窄的一周涨幅。海峡时报指数仅上涨0.09%，收于3,184.54点。

展望：预计海峡指数将跑赢其他地区股票，随着投资者将资金转移到航空和银行等周期性股票中，短期内海指有可能达到并保持在3200点以上。

寶鉅證券周报

市场前瞻

印尼股市连续第三周下跌



回顾：印尼盾兑美元走弱，但印尼股市上周上涨。雅加达综合指数上周上涨了0.98%，而USDIDR上涨0.28%，至14,565。

展望：印尼央行应会在短期内保持基准利率不变，并保持印尼盾的稳定性。由于美元走强和美国国债收益率上升，我们认为印尼股市短期内上涨空间有限。

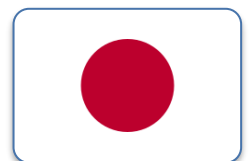
韩国股市连续两周上涨



回顾：投资者对韩国半导体生产商保持乐观，韩国股市连续第二周上涨。KOSPI上周上涨0.61%。

展望：考虑到投资者对半导体行业的兴趣，预计韩股将在中长期表现优于大市。但因投资者目前进行全球科技股获利了结活动，因此近期应会出现对韩国科技股的卖压。

日本股市上周上涨



回顾：日本上周五将东京置于“准紧急状态”，以应对不断增加的冠状病毒感染率。措施将预计持续实行一个月。日经225指数上周下跌0.29%。

展望：日元近期的疲软走势将利于出口商。此外，日本央行将继续为经济和股市提供支持措施。我们对日本股市的短期前景持乐观态度。

澳大利亚股市涨幅为九周最高



回顾：澳大利亚股市创下九周以来最佳表现。基准S&P / ASX 200指数上周上涨2.44%。

展望：鉴于金融股几乎占基准指数的三分之一，预计澳大利亚股市在短期内将跑赢亚太股市。

巴西股市连续第二周上涨



回顾：燃料成本上涨导致巴西3月份消费者价格飙升至高于目标范围的上限。投资者预期进一步的货币政策收紧将有助于稳定雷亚尔。IBOVESPA上周上涨2.10%。

展望：投资者对债券收益率上升，美元再上涨以及巴西冠状病毒情况恶化感到担忧，预计巴西股市短期内将继续波动，并将遭卖压。

寶鉅證券周报

全球债市

富时世界政府债券指数在连续七周下跌后，上周反弹



回顾：富时世界政府债券指数上周反弹0.61%，结束连续七周下跌的趋势。

展望：预计政府债券市场将在短期内继续面临卖压。

全球高收益债券连续两周上升



回顾：彭博巴克莱全球高收益指数上周升0.74%。

展望：预计随着美国国债收益率持续上升，债券市场短期内将继续波动。投资者可以选择基本面相对有弹性且年期较短的债券。

新兴市场债券连续两周下跌后反弹



回顾：彭博巴克莱新兴市场美元综合指数上周上涨0.49%，其中新兴市场高收益债券上涨0.76%，新兴市场主权债券上周上涨0.75%。

展望：随着更多国家为人口接种疫苗，全球经济将复苏，预计新兴市场经济的反弹将比发达经济体更快。但鉴于债券市场的持续波动性，建议投资者选择年期较短新兴市场债券。

大宗商品

现货金连续两周下跌后上涨



回顾：美元在连续三周上涨后于上周疲软，现货黄金反弹。上周现货金上涨0.87%至1,738.63美元/盎司。

展望：预计因其对冲通胀的作用，黄金将在近1,700美元/盎司找到心理支撑点。但因美元走强以及债券收益率继续上升，机会成本上升，近期上涨空间有限。

上周原油价格下跌



回顾：上周因美国汽油库存大幅增加400万桶，原油价格下跌。布伦特原油下跌2.94%至62.95美元/桶，WTI原油下跌3.47%至59.32美元/桶。

展望：因大规模疫苗接种的进展，OPEC+减产以及世界其他地区全球经济的持续复苏，原油价格应会维持在每桶60美元左右。

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)	累积报酬 (1年)	累积报酬 (年初迄今)	累积报酬 (3年)	累积报酬 (5年)	累积报酬 (10年)
香港恒生指数	28698.80	-0.83	-0.26	18.10	5.39	-6.61	40.88	19.70
香港国企指数	10977.37	-2.14	0.04	11.89	2.23	-10.93	26.11	-18.31
上证综合指数	3450.68	-0.97	2.72	22.11	-0.64	8.16	15.60	14.21
深圳综合指数	2236.58	-1.13	3.50	27.41	-3.98	21.47	16.83	75.80
美国道琼指数	33503.57	1.95	6.18	42.50	10.44	38.48	92.30	175.62
S&P500指数	4097.17	2.71	6.54	48.00	9.92	55.40	101.64	214.18
那斯达克指数	13829.31	3.12	6.32	70.48	7.85	95.93	186.56	406.42
英国富时100指数	6942.22	2.65	2.75	18.37	7.05	-4.83	11.47	15.95
德国指数	15202.68	0.84	5.51	44.20	11.05	22.88	58.32	114.48
日经225指数	29768.06	-0.29	2.55	53.87	8.47	36.59	88.15	211.54

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2021/04/09

经济数据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
美国	首次失业人数截至4月03日	72.8万	68.0万	74.4万	不如预期
美国	PPI最终需求环比	0.2%	0.2%	0.7%	优于预期
美国	Markit 美国服务业PMI指数	60.0	60.2	60.4	优于预期
欧洲	失业率	8.3%	8.1%	8.3%	不如预期
中国	财新中国服务业PMI指数	51.5	52.1	54.3	优于预期
新加坡	零售业同比	-6.10%	6.50%	5.20%	不如预期

资料来源: Bloomberg 资料截止至 2021/04/09

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	90.23	0.63	2.33
美国10年期公债	95.16	0.60	1.66
美国5年期公债	99.45	0.56	0.86
美国2年期公债	99.94	0.06	0.16
美国3月期公债	0.01	-20.00	0.01
中国10年期公债	100.52	-0.10	3.21
日本10年期公债	99.96	0.17	0.10
德国10年期公债	103.37	0.07	-0.34
英国10年期公债	137.24	0.35	0.75

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2021/04/09

指数名称	价格	累计报酬 (1周)	累计报酬 (1个月)	累积报酬 (年初迄今)
港币	7.78	0.03	0.22	0.32
港币兑人民币	0.84	-0.21	0.49	-7.31
美元兑人民币	6.56	-0.28	0.61	-7.10
美元兑日元	109.67	-0.92	1.10	1.09
美元兑加币	1.25	-0.38	-0.85	-10.35
英镑	1.37	-0.90	-1.33	10.03
澳币	0.76	0.17	-1.18	20.24
欧元	1.19	1.19	-0.02	8.87

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2021/04/09