

美国贸易代表团本周访华

谈判预期艰巨大市难见方向

市况评论

美国上周公布首季 GDP 增长 2.3%，优于市场预期，但仍低于去年第四季的增幅，表明美国经济增长有所放缓。美国三大股指个别发展，道指收市跌 0.05%，总结全周下跌 0.62%。

美国十年期国债孳息率上周升破穿 3 厘的水平，由于目前全球经济的负债水平比金融危机之前还要高，市场忧虑该全球债市基准利率急升将导致全球企业及政府的借贷及偿还成本上升，如果美国国债孳息率再一步上升，不排除触发大市回调的可能性。另一方面，市场关注本周发布的美联储货币政策会议及美国非农报告，相关的经济数据将影响市场对美国加息步伐的预期。

中国方面，人行、银保监会及中证监联合公布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，指出资产管理业务是金融机构的表外业务，金融机构开展资产管理业务时不得承诺保本保收益，在兑付困难时金融机构不得以任何形式垫资兑付；政策相信对银行业的理财产品影响较大，在新规实施后，部分理财产品的投资者可能为了避免承受亏损风险，把银行理财资金转投存款或者投资其他产品，因而带动公开市场利率下调。此外，美国的贸易代表团将到访中国进行谈判，由于到美国谈判代表均属于鹰派人物，谈判的过程预料将比较艰巨，倘若谈判过程中出现不利的消息，不排除对市场构成下行的压力。

展望本周，市场近日在外围消息影响下显著回调，不排除投资者在外围市场气氛稍为缓和的情况下趁低吸纳导致单日短暂反弹。然而，在市况未见明显方向下，投资情绪普遍审慎，投资者宜考虑医药及公用事业等防御性板块，并同时做好风控措施。

一周市场表现：

环球指数	上周收市报	上周变动
香港恒生指数	30,280.67	-0.45%
恒生中国企业指数	12,066.58	0.10%
上海证券交易所综合指数	3,082.23	0.35%
深圳证交所综合指数	1,776.13	-0.12%
日经225指数	22,467.87	1.38%
韩国KOSPI指数	2,492.40	0.65%
标准普尔500指数	2,669.91	-0.01%
道琼工业平均指数	24,311.19	-0.62%
纳斯达克综合指数	7,119.80	-0.37%
法国CAC40指数	5,483.19	1.30%
德国法兰克福DAX指数	12,580.87	0.32%
富时100指数	7,502.21	1.82%
芝加哥选择权交易所波动率指数	15.41	-8.71%
恒指波幅指数	18.23	1.79%

资料来源：Bloomberg

恒生指数：



资料来源：Bloomberg

30/04/2018

每周市场评论



权益披露

本公司分析员及其关连人士并没有持有报告内所推介证券的任何及相关权益。

免责声明

汇业证券有限公司（「汇业证券」，香港证监会CE编号: AAW265）的研究部提供以上资料。文内内容及资料未经香港证监会或任何监管机构审核，惟汇业证券会按“证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则”内第16条有关分析员的操守准则编制以上资料。为此，以上资料（无论为明示或暗示）均不应视作任何建议、邀约、邀请、宣传、劝诱、推介或任何种类或形式之陈述。汇业证券或其联营公司对任何因信赖或参考有关内容所导致的直接或间接损失，概不负责。客户如以任何方式将以上资料分发予他人，汇业证券或其联营公司对该些未经许可之转发不会负上任何责任。投资涉及风险。证券价格可升可跌，买卖证券可导致亏损或盈利。

版权所有

本报告受版权保护，据此，未经汇业证券有限公司明确表示同意，本报告不得用于任何其他目的，也不得出售、分发、出版、或以任何方式转载。

地址：汇业证券有限公司，香港湾仔告士打道72号六国中心5楼