

ALPHA 市場月報

MONTHLY REVIEW

香港告士打道151號
資本中心8層807室

電話: +852-2539 9088
傳真: +852-2880 0005
電郵: alpha.cs@alphacapital-group.com

04/23

2023 四月 - 頭條

1. 美國銀行危機暫時緩解，企業第一季度財報普遍正面
2. 歐洲央行代表發出更多加息信號，英國通脹持續頑強
3. 中國第一季度GDP增長4.5%，香港遊客數據轉好
4. 日本央行意外地宣佈對寬鬆貨幣政策進行審查
5. 債券收益率下降，美元回撤，WTI原油延續近期跌勢

2023四月月底 市場快訊

道瓊斯	34,098	+ 2.5%
富時100	7,870	+ 3.1%
恆生指數	19,894	- 2.5%
WTI 原油	77.05	- 2.3%
黃金	1,999	+ 0.7%
歐元 / 美元	1.110	+ 2.7%
美國10年債券率	3.42	- 0.04



02



04



05

內容

- 2 美國市場回顧
- 3 歐洲市場回顧
- 4 亞太區市場回顧
- 5 商品與外匯市場回顧

美國市場回顧

道瓊斯	34,098	+ 2.5%
標準普爾 500	4,169	+ 1.5%
納斯達克	12,226	+ 0.0%

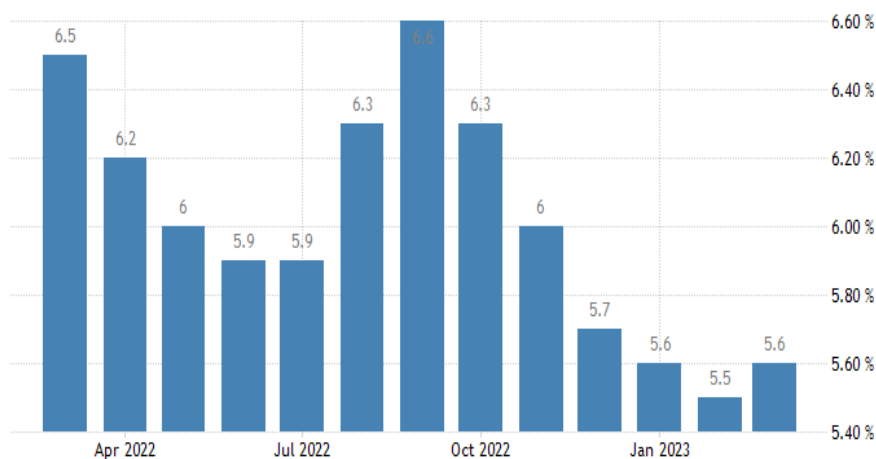
四月按月升跌

美國市場經歷上月的銀行風暴後，本月在公佈多項好壞參半的經濟數據後，走勢相對趨向回穩。通脹方面，美國三月份通脹率按年錄得5%，對比二月的6%大幅下跌1%，更低於市場預期的5.2%，也是連續第九個月錄得按年通脹下跌。然而，核心通脹按年卻增加5.6%，略微高於二月的5.5%，是經過連續五個月的下跌後第一次回升。核心通脹依然未見顯著下降的趨勢驅使美聯儲本月發言強調貨幣政策需要在“相當長的一段時間內保持緊縮”，並且將比“市場預期更久”。目前而言，美國通脹依然遠高於美聯儲的目標範圍，而本次的通脹數據對市場預估未來加息的預期變化不大，美聯儲在五月繼續加息0.25%把利率推至5-5.25%空間的機會依然是市場的普遍預測。道瓊斯指數 (Dow Jones) 按月升2.5%，收報34,098；標準普爾500指數(S&P500)按月升1.5%，收報4,169；納斯達克指數(NASDAQ)按月基本沒錄得升跌，收報12,226。

美國三月的零售總額按年錄得2.9%的升幅，明顯低於二月的5.8%，也低於市場預期3.2%，創下2020年年中以來最低的按年

美國的核心通脹水平雖然對比去年已經下降不少，但已連續四個月維持在同一水平

US Core Inflation Mar 2022 - Mar 2023



升幅。數據顯示，大部分商品絕對值消費錄得大幅回落，但前期一直低沉的服務性消費卻持續上升，顯示美國服務業的復甦正穩步進行中。

不得不提的必然是本月美國多家企業連番公佈本年第一季度財報，其中市場最為關心的必定是銀行行業過去一季的表現。雖然美國銀行體系在過去一個月經歷不少動蕩，但大部份銀行巨頭，包括摩根大通，花旗銀行和美國銀行等都分別在本月公佈亮麗的第一季度財報。多家銀行在美聯儲不斷加息的背景下，得益淨利率息差的擴大，驅使銀行貸款業務收入錄得高於預期的增長。財報

更顯示地區性銀行陸續出現危機後，大量的儲戶把存款轉移至更安全的銀行中，讓摩根大通等銀行巨頭在第一季錄得總存款升幅，從地區性銀行的危機中漁人得利。

另一方面，不少美國科技巨頭包括 Microsoft, Google, Meta, Netflix, Amazon 等，也公佈亮麗的第一季度財報，收入和收益也平均優於預期。宏觀來說，雖然美聯儲在最近一年裏實行了美國有史以來最快的加息歷程，但當地大型企業每季公佈的財務狀況卻依然相對堅挺，本季也不例外，明顯提振了投資者的風險情緒，帶動市場再度上升。

歐洲市場回顧

英國富時 100	7,870	+ 3.1%
德國 DAX	15,922	+ 1.9%
法國 CAC 40	7,491	+ 2.3%
歐洲 STOXX 600	466	+ 2.0%

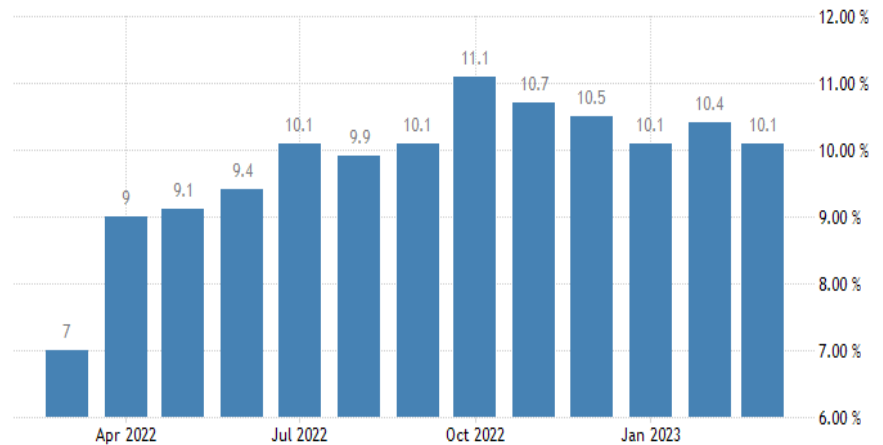
四月按月升跌

歐洲央行代表本月連番發佈進一步收緊貨幣政策的風聲，其央行副行長表示，近期的歐元區核心通脹壓力比預期更頑強，預測在五月的會議可能將再次加息 0.5%，嚴重打壓投資者對央行放慢加息的寄望，而央行總裁拉加德更表示壓制通脹的歷程“依然有一小段路要走”。然而，月中公佈的歐元區三月份按年通脹數據卻引來正面驚喜，錄得 6.9%，低於市場預期的 7.1%，而對比二月份的 8.5%，顯示了大幅放緩的跡象。儘管如此，當地核心通脹與美國一樣不跌反升，錄得 5.7%，再次創下歷史新高。此外，本月歐洲企業公佈第一季度財報普遍正面，不少企業也提到中國解封將幫助擴大本年收入預測，推動投資者風險情緒回歸，帶動標準歐洲 600 (STOXX600) 指數本月一度觸摸近十四個月的高點，按月升 2%，收報 466。

歐洲通脹顯現下行跡象的同時，英國的通脹情況卻依舊頑強。當地三月份按年通脹錄得 10.1%，雖然低於二月份的 10.4%，但還是高於市場預期的 9.8%，也是連續第七個月通脹處於 10% 水平以上。此外，三月份按年核心通脹也錄得 6.2%，維持在二月份創下的歷史高位。數據讓英國央行在

英國的按年通脹數據已經連續七個月維持在雙位數以上

UK Inflation Mar 2022 - Mar 2023



短期內暫停加息的機率下降，市場目前推算央行將在五月和六月的會議中繼續加息 0.5%，再次加大當地面臨經濟萎縮的可能性。富時 100 指數 (FTSE100) 按月升 3.1%，月底收報 7,870。

德國經濟部部長哈貝克本月發言表示目前的工業生產指數，訂單以及基本商業環境都表明本年的經濟復甦將比預期強勁，並同時上調本年整年的 GDP 增長預期從 0.2% 增加至 0.4%。哈貝克更表面當地通脹的頂峯已經過去的可能性較大，並把本年和明年兩年的通脹預測分別從 6.6% 和 3% 下調至 5.9% 和 2.7%。然而，德國四月份 ZEW 經濟景氣指數卻延續近期下降趨勢跌至 4.1，低於

預期的 15.3，證明當地企業對經濟復甦的期望可能比當地政府保守。DAX 指數按月升 1.9%，月底收報 15,922。

法國政府統計局公佈當地三月份按年通脹率持續下行趨勢，錄得 5.7%，雖然明顯低於二月份的 6.3%，但依然高於市場預期的 5.6%。其中值得關注的是當地食品價格不斷上升，嚴重程度驅使政府本月和食品製造商高調進行價格談判，但也強調在秋季之前將難以把價格壓低。此外，法國政府強行修改退休年齡法例觸發民衆抗議在本月依然持續，事件看似沒完沒了，對當地經濟的影響也難以計算。CAC40 指數月收報 7,491，按月升 2.3%。

亞太區市場回顧

恆生指數	19,894	- 2.5%
上證指數	3,323	+ 1.6%
加權指數	15,579	- 1.8%
日經指數	28,856	+ 2.9%

四月按月升跌

中國本月再次公佈正面的經濟數據，本年第一季GDP增長錄得4.5%，高於市場預期的4%，也顯然地高於去年第四季的2.9%。此外，當地三月份零售銷售總額錄得驚人的按年10.6%增長，遠遠高於市場預期的7.4%和二月份3.5%增長，其中服務業相關的餐飲收入更大幅上升26.3%，而前期低沉的汽車零售也大幅反彈上升11.5%，推動整體商品零售回穩錄得9.1%的增長，創下2021年下半年以來的最快增速。另一方面，當地本月公佈的貿易數據顯示，第一季度的中國出口總額按年回穩至0.5%的增長，對比上一季的-6.8%跌幅錄得明顯的回升，改善幅度超出市場預期之餘，也顯示消除清零政策之後的中國已明顯展現當地生產能力的復甦，對改善全球供應鏈瓶頸問題是正面的消息。上證綜合指數(SSE)，按月升0.7%，月底收報3,279。

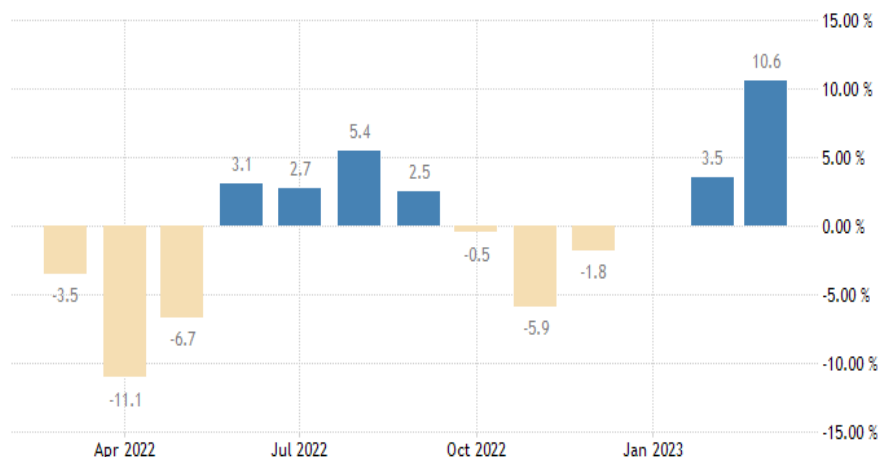
香港入境事務處本月公佈，本年一月至三月，全球入境香港的旅客已經突破了375萬人次，其中中國內地旅客占有比例超過75%，升幅對比去年同時期更高達三倍，而至三月底，中國內地單日返港的數量已基本回復到新冠疫情爆發前的狀態，明顯

顯示香港旅遊業的復甦，預計五月的五一假期檔期將把當地旅遊活動推至頂峰。另一方面，香港本年一月至三月的季節性調整失業率錄得3.1%，創下連續十一個月錄得按月跌幅的亮麗成績，讓失業率回落至2019年年中的水平。然而，當地貿易表現依然有待改善，三月份的整體出口和進口貨值按年分別下跌1.5%和0.6%，低於市場預期的0.1%及2.5%增長。當地出口總額至目前已經連續錄得十一個月的跌幅，而進口總額也已經連續下跌九個月，但對比前期跌幅速度已經明顯放緩。恆生指數 (Hang Seng) 本月上下不穩，在月底更再度失守20,000關口，收報19,859，按月跌2.1%。

日本政府在本月初宣布將對二十三種半導體製造設備實施出口管制，看似跟隨美國的步伐針對打擊中國研發半導體產品，讓中日關係再度惡化。此外，日本央行在月底發佈官方宣言，意外地表示將“檢視評估”長期實施的貨幣寬鬆政策，但短期內將繼續維持負利率政策，更不會調整十年期公債殖利率的波動區間。央行同時也發佈季度展望報告，表示當地經濟前景的不確定因素相對較大，但經濟依然處於上升軌道，預計本年的平均通脹率將高於預期，把一月定下的整年通脹預期從1.5-2%的範圍調升至2-2.5%，並強調通脹通脹的波動性將至少持續至年底。日經指數 (Nikkei) 按月升0.4%，月底收報27,445。

中國三月錄得強勁的零售銷售增長，當地的消費意欲看似已經開始回歸正常

China Retail Sales Annualized Growth % - Mar 2022 - Mar 2023



商品與外匯市場回顧

黃金	1,999	+ 0.7%
白銀	20.79	+ 4.9%
WTI 原油	77.05	- 2.3%
歐元 / 美元	1.110	+ 2.7%
美元 / 日元	136.4	+ 2.7%

四月按月升跌

本月公佈的美聯儲三月會議紀要顯示，銀行危機提高了當地經濟的不確定性讓多名官員下調美國最終利率水平的預期。此外，全球各國央行包括加拿大，澳洲，印度，南韓等多國在近月已陸續暫停加息，強化了投資者對美聯儲已接近加息歷程尾聲的說法，也間接地加強了市場對美聯儲為了避免經濟衰退將被逼在年底前回頭降息的預測，驅使美債殖利率在月中再度下沉，十年期美債殖利率更一度下跌至3.3%，創下2023年至今的最低值。雖然殖利率隨後被美國的就業數據影響止跌回升，但也難免拖累美元的動向，拉低美元本月的表現。此外，中國本月的經濟數據回升幅度遠高於市場預期，提振中國經濟復甦加快的預算也直接打壓美元的避險需求，驅使美元失去上升動力，DXY指數曾一度跌破二月份的低位再次觸碰101的水平，但在月底前稍微回升收報101.6，按月跌0.8%。美元下跌的同時也帶領日元和歐元等非美貨幣上漲，EUR/USD 月底收報 1.11，按月升2.7%，USD/JPY月底收報 136.40，按月升2.7%。

然而，外匯市場本月的焦點並

非個別貨幣的短暫波動，而是市場推算中國與全球不同國家近期簽下的協議將直接威脅美元作為世界儲備貨幣的地位。從中國最近拉攏已斷交七年的沙特阿拉伯和伊朗言和，至沙特阿拉伯原油巨頭沙特阿美宣佈兩項在中國的大型投資計劃和可能討論代替美元直接使用人民幣結算購買原油的風聲，都直接挑戰美元在國際金潤領域的地位。然而，目前全球各國央行持有的外匯儲備，美元佔有的比例依然超過50%，而人民幣佔有的比例卻僅約3%，人民幣要在短時間超越美元成為全球儲備貨幣還算是言之過早，但無可否認的是人民幣在全球的影響力正在默默擴大。

原油市場方面，OPEC+在本月初意外地宣佈減產，導致全球三大能源機構（EIA/IEA/OPEC）紛紛下調原油供給預算，讓價格短暫上升，但隨後市場預估在非OPEC國家增產的前提下，OPEC+減產的衝擊將被部分抵銷。然而，美國與歐洲雙方目前的核心通脹數據依然比市場預期高企，間接加劇了市場對美聯儲和歐洲央行繼續推高利率的可能性而再次引起投資者對經濟衰退的擔憂拉低原油需求的前景。另一方面，EIA和IEA更表示2023年整年的全球原油需求增速將略微放緩，驅使原油在月底明顯下沉。WTI原油在月底收報77.0，按月跌2.3%。

WTI 原油經歷了動蕩的2022年後，本年的走勢相對較穩



聲明：此文件是營銷材料。本文包含的觀點是作者的觀點和見解，不一定代表其他公司通訊，策略或基金中表達或反映的觀點。本材料僅供參考，本公司不保證其資料完整性或準確性，也不承擔基於資料產生的投資決定帶來的任何責任。所有有關數據可能會隨市場情況而變化。所有投資均涉及風險，包括可能損失本金的風險，本文不應被視為投資建議或用於投資決策。

© 2023 Alpha Capital Group
All rights reserved.

