

产品及投资方案部

| 2024年5月13日



每周投资策略



中信証券财富管理(香港)
CITIC Securities Wealth Management (HK)

上周环球
大类资产表现

本周主要国家
经济数据公布日程

(1) 美国市场焦点

预计通胀续显示粘性
但年内仍有降息可能

股票

短期或继续震荡，
但调整后行情仍可期；

亚马逊；高通

(2) 欧元区焦点

经济增长
不确定性偏向下行
预期计在6月首次降息

股票

降息预期及企业盈利上调
支持欧股表现；

阿迪达斯；阿斯麦

(3) 香港市场焦点

在这轮资产再平衡
的过程中率先受益

股票

内地支持措施
有利于提振市场情绪；

港股高息组合建议

资料来源：中信证券财富管理(香港)

全球主要股票市场表现

指数	收盘价*	1周变动	1个月变动	3个月变动	1年变动	本年变动	52周最低	52周最高	远期红利率	远期市盈率	远期EPS增长率
MSCI ACWI全球指数	782.1	1.7%	1.2%	4.6%	19.9%	7.6%	627.9	785.6	2.1%	17.5	12%
MSCI WORLD国际资本	3419.9	1.7%	1.2%	4.2%	21.2%	7.9%	2724.9	3445.7	2.0%	18.4	11%
MSCI 新兴市场	1071.6	1.0%	1.3%	7.6%	9.4%	4.7%	908.1	1062.8	3.0%	12.1	15%
美国市场											
道琼斯	39512.8	2.2%	2.7%	2.2%	17.8%	4.8%	32327.2	39889.1	2.0%	18.1	12%
标普500	5222.7	1.9%	1.2%	3.9%	26.2%	9.5%	4048.3	5264.9	1.5%	20.5	13%
纳斯达克	16340.9	1.1%	1.1%	2.2%	32.8%	8.9%	11798.8	16538.9	0.8%	27.1	20%
欧洲市场											
MSCI 欧洲	169.1	3.1%	2.2%	8.0%	14.9%	10.8%	134.8	169.0	3.4%	13.4	9%
STOXX 600	520.8	3.0%	2.8%	7.4%	12.3%	8.7%	428.8	515.8	3.5%	13.8	8%
英国富时100	8433.8	2.7%	5.9%	11.4%	8.9%	9.1%	7215.8	8045.0	4.0%	11.6	5%
法国CAC 40	8219.1	3.3%	2.2%	7.5%	11.7%	9.0%	6773.8	8253.6	3.2%	13.7	7%
德国DAX 30	18772.9	4.3%	3.7%	10.9%	18.1%	12.1%	14630.2	18567.2	3.3%	12.6	12%
日本市场											
日本东证	2728.2	(0.0%)	(0.5%)	6.7%	30.8%	15.3%	2012.8	2820.5	2.3%	15.9	7%
日经225	38229.1	(0.0%)	(3.4%)	3.6%	31.3%	14.2%	28241.7	41087.8	1.7%	22.3	11%
亚太市场											
MSCI 亚太除日本	680.8	1.1%	2.4%	9.6%	8.0%	6.1%	576.3	672.2	2.7%	12.8	16%
沪深300	3666.3	1.7%	4.6%	9.0%	(8.3%)	6.9%	3108.4	4169.7	3.1%	11.0	18%
恒生指数	18963.7	2.6%	10.6%	20.4%	(4.0%)	11.2%	14794.2	20864.7	4.6%	8.1	8%
澳洲ASX200	7749.0	1.6%	(1.3%)	1.4%	6.8%	2.1%	6751.3	7910.5	3.8%	16.8	6%
印度NIFTY	22055.2	(1.9%)	(3.1%)	1.3%	20.4%	1.5%	17553.9	22775.7	1.5%	20.0	14%
台湾加权	20708.8	1.9%	(0.3%)	14.4%	32.4%	15.5%	15284.5	20883.7	2.8%	17.9	18%
韩国KOSPI	2727.6	1.9%	0.8%	4.1%	9.3%	2.7%	2274.0	2779.4	2.4%	10.4	24%
东盟市场											
MSCI 东盟	617.9	(0.6%)	(1.3%)	0.5%	(7.6%)	(2.4%)	578.4	675.3	4.3%	13.0	8%
新加坡STI	3290.7	(0.1%)	1.6%	4.9%	1.5%	1.6%	3041.7	3392.6	5.6%	10.5	4%
印度尼西亚JCI	7088.8	(0.6%)	(2.7%)	(2.0%)	4.1%	(2.5%)	6563.0	7454.4	3.9%	14.0	9%
泰国SET	1371.9	0.1%	(2.6%)	(1.2%)	(12.6%)	(3.1%)	1351.0	1604.2	3.5%	14.3	12%
马来西亚吉隆坡综指	1600.7	0.7%	3.0%	5.8%	12.3%	10.0%	1369.4	1565.6	4.4%	13.5	5%
菲律宾综指	6511.9	(1.6%)	(3.4%)	(4.9%)	(2.2%)	1.0%	5920.5	7070.7	2.7%	11.0	10%
拉美市场											
MSCI 拉丁美洲	2489.0	0.0%	(1.5%)	(1.7%)	8.3%	(6.5%)	2112.2	2680.4	5.9%	8.9	8%
巴西IBOV	127599.6	(0.7%)	(0.4%)	(0.3%)	18.8%	(4.9%)	101063.5	134391.7	6.2%	8.0	8%
墨西哥综指	57718.0	1.0%	1.9%	0.7%	3.9%	0.6%	47765.1	59020.6	4.4%	12.6	13%

市场加大英国央行6月降息的押注，英债走高

上周环球债市表现

市场	久期	当前 (%)	1周变动(bp)	1个月变动(bp)	1个月回报	3个月回报	本年度回报
国债							
美国国债	6.1	4.69	2	-8	0.7%	(0.7%)	(2.2%)
欧洲核心	7.4	2.65	3	10	(0.5%)	(0.4%)	(2.7%)
英国金边债	9.3	4.32	-7	2	0.1%	0.9%	(3.3%)
日本国债	9.1	0.86	2	10	(1.0%)	(1.5%)	(2.1%)
中国国债	7.4	2.18	-2	-1	0.1%	1.4%	2.8%
企业债							
美国投资级	7.2	5.55	3	-6	0.6%	(0.2%)	(1.6%)
美国高收益	3.7	8.10	5	1	0.7%	1.3%	1.5%
欧洲投资级	4.6	3.79	1	10	(0.1%)	1.1%	0.1%
欧洲高收益	3.1	6.73	-5	-3	0.2%	1.3%	2.2%
英国投资级	6.3	5.44	-10	-2	0.6%	1.8%	(0.5%)
新兴市场外币	7.3	7.81	-5	7	0.2%	3.1%	1.3%
新兴市场本币	6.6	6.28	1	12	(0.5%)	(1.2%)	(3.1%)
中资美元债							
中资美元债	4.0	6.32	0	-23	0.9%	1.2%	1.4%
中资美元债投资级	4.3	5.61	2	-12	0.8%	0.8%	0.7%
中资美元债高收益	2.2	11.29	-10	-129	1.4%	3.7%	6.7%
中国境内债							
中国境内债	5.8	2.29	-2	-3	0.3%	1.5%	2.6%
中国境内企业债	2.3	2.81	-5	-4	0.4%	1.1%	1.9%

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) 注：截至2024年5月10日

上周环球
外汇及商品
表现

看好工业需求，期银价格强势
美国通胀预期扰动，黄金价格上扬

上周环球外汇及商品表现

货币	当前价格	1周变动	1个月变动	3个月变动	1年变动	本年度变动	52周最低	52周最高
货币								
美元指数	105.30	0.3%	0.1%	1.1%	3.8%	3.9%	99.58	107.35
欧元/美元	1.08	0.1%	0.3%	(0.1%)	(1.9%)	(2.4%)	1.04	1.13
美元/日元	155.78	1.8%	1.7%	4.3%	16.0%	10.5%	133.02	153.74
英镑/美元	1.25	(0.2%)	(0.1%)	(0.8%)	(0.8%)	(1.6%)	1.20	1.31
美元/瑞典克朗	10.84	0.2%	1.1%	3.7%	6.1%	7.6%	9.91	11.27
美元/挪威克朗	10.84	(0.3%)	(0.0%)	2.9%	3.2%	6.6%	9.92	11.30
美元/瑞郎	0.91	0.1%	(0.7%)	3.6%	1.9%	7.7%	0.83	0.92
美元/加元	1.37	(0.1%)	(0.1%)	1.6%	2.2%	3.2%	1.31	1.39
澳元/美元	0.66	(0.1%)	1.4%	1.2%	(2.6%)	(3.1%)	0.63	0.69
纽币/美元	0.60	0.1%	0.8%	(2.1%)	(5.4%)	(4.7%)	0.58	0.64
在岸人民币/美元	7.23	(0.2%)	(0.1%)	0.5%	4.3%	1.8%	6.87	7.35
港币/美元	7.81	0.0%	(0.3%)	(0.1%)	(0.2%)	0.0%	7.79	7.85
能源								
WTI原油期货	78.26	0.2%	(9.2%)	1.8%	7.9%	9.2%	63.64	95.03
布伦特原油期货	82.79	(0.2%)	(8.5%)	0.7%	8.3%	7.5%	71.28	97.69
NYMEX天然气期货	2.25	5.1%	19.5%	21.9%	2.8%	(10.4%)	1.48	3.63
金属								
COMEX期金	2,375.00	2.9%	1.9%	17.4%	16.6%	14.6%	1,809.40	2,429.00
COMEX期银	28.28	6.9%	0.8%	25.1%	11.1%	17.4%	20.85	29.91
LME期铜	9,896.66	1.0%	7.0%	22.5%	17.2%	16.6%	7,815.00	9,489.50
LME期铝	2,482.15	(1.2%)	3.0%	13.3%	9.7%	5.6%	2,060.50	2,461.75
LME期锡	32,133.00	0.0%	0.1%	22.8%	22.9%	27.4%	22,766.81	32,485.80
DCE铁矿石	890.50	0.3%	6.7%	(9.3%)	5.8%	(14.6%)	743.00	1,154.50
SHFE螺纹钢	3,498.00	(0.7%)	4.4%	(5.6%)	(1.7%)	(13.4%)	3,189.00	4,070.00

资料来源：彭博、中信证券财富管理（香港） 注：截至2024年5月10日

(1) 美国市场焦点

预计通胀续显示粘性 但年内仍有降息可能

股票

短期或继续震荡，但调整后行情仍可期；

亚马逊；高通

- 回顾3月份，美国通胀数据全面超预期。美国将在周三公布4月CPI数据，我们仍预计美国通胀中枢难以明显反弹、但CPI同比读数持续下行亦较困难：

(1) 加沙地带僵局对美国零售汽油价格的影响可能具有暂时性，美国能源信息署在4月9日发布的短期能源展望中对今年5月、6月零售汽油价格预测值的隐含环比增速都低于过去十年均值，但实体经济“软着陆”的预期又意味着能源价格下跌空间受限；

(2) 汽车库销比仍处于上升趋势，核心商品供给偏松的状况并未改变、提价空间有限，但消费需求的韧性又会支持汽车价格，Cox Automotive在3月就报告1二手车价格下跌速度正在趋缓；

(3) 住宅价格同比仍可因高基数而下行、但环比较难持续大幅放缓，Zillow单户市场租金指数在过去一年维持了0.4%左右的环比涨幅、明显低于峰值但未进一步降温；

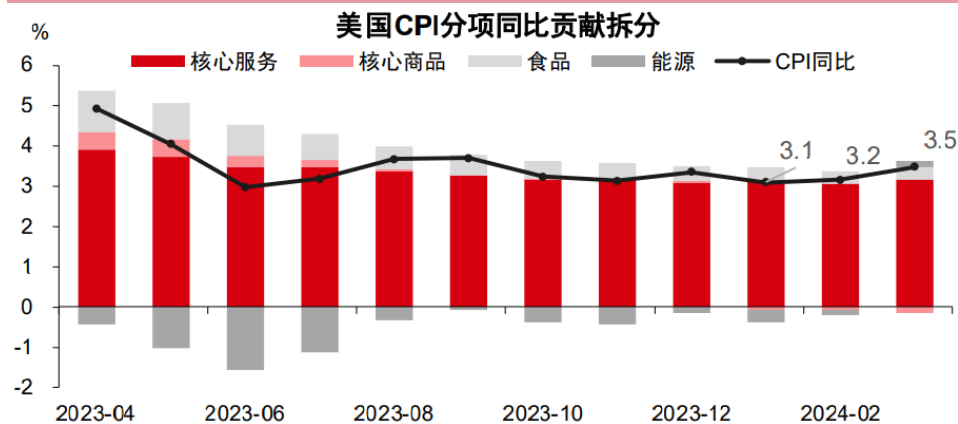
(4) 实际薪资同比已连续11个月正增长，劳动者通过涨薪来弥补前期高通胀所致购买力损失的诉求或已逐渐消散、当前整体物价缺少加速上涨的催化剂，但劳动力供需缺口的存在又会阻碍服务通胀的降温进展。

(1) 美国市场 焦点

预计年内仍有降息可能，息时点仍需“边走边看” 通胀数据

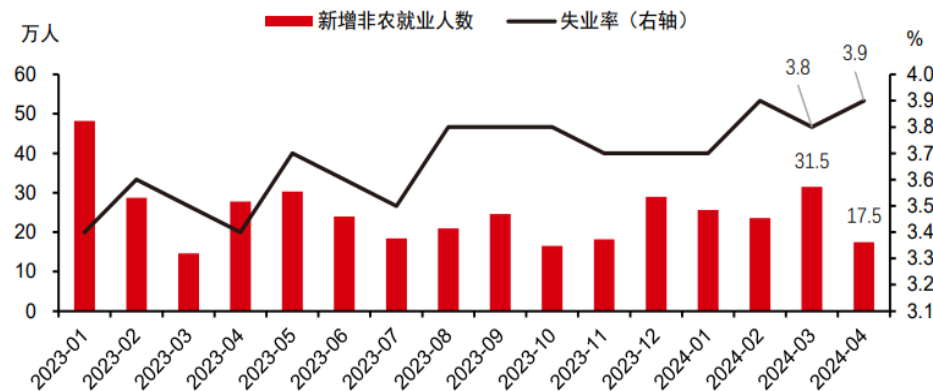
- 我们预计 4 月 CPI 总体环比**0.37%**，核心环比**0.31%**，总体同比**3.5%**，核心同比**3.6%**，在年内余下时间可能会继续显示粘性并大致维持在**3%**以上的水平。
- 根据鲍威尔在 5 月议息会议上的表态，我们认为在失业率达到**4%**以上之前，通胀仍是决定美联储政策的核心因素，但 4 月低于预期的非农数据在一定程度上增加了美联储降息的信心，芝加哥联储主席古尔斯比表示本次稳健的非农报告让其感到安心。随着下半年 CPI 租金项价格的可能下行以及劳动力市场可能进一步降温，预计美联储年内仍有降息可能性，首次降息时点仍需等待通胀“更多的好数据”。

美国通胀 CPI 同比分项贡献



资料来源：彭博、中信证券

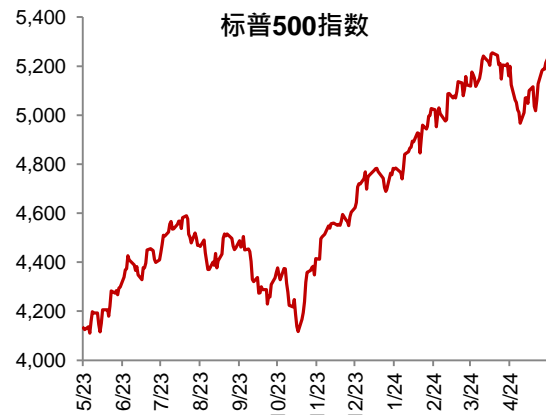
美国新增非农就业人数与失业率



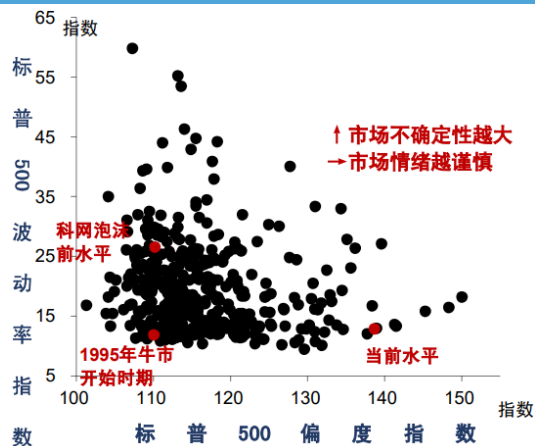
资料来源：Wind、中信证券

- 首先，当前美国经济维持一定韧性，联储政策预期总体保持稳定，美国财政部发债未显著超预期，美元指数和美债利率或仍将保持震荡，近期需关注日元币值变化可能给美元指数带来的扰动。
- 当前市场情绪较为谨慎，但预期不确定性风险事件发生概率小。美联储预防式降息背景下，企业盈利或波动略增。美股当前估值仍然偏高，但股估值整体仍低于2001年科网泡沫前水平，在降息落地或缩表正式放缓之前，预计短线美股总体或继续震荡运行，但预计二三季度短期调整后美股行情仍可期。

标普500指数一年走势图*



1990-2024年标普500波动率与偏度指数



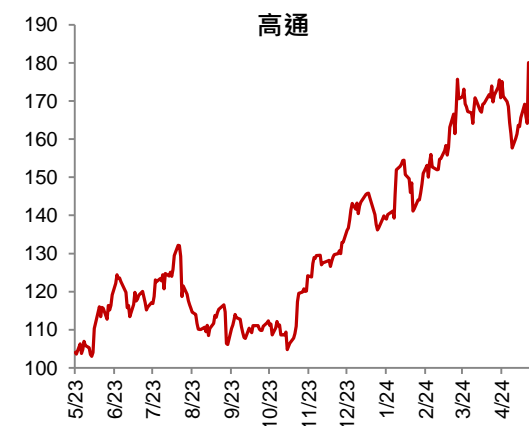
- **亚马逊 (AMZN US; 187.48美元; 目标价: 210美元)** 美大型互联网公司中的首选。1Q24 公司整体业绩表现超出预期，利润水平实现大幅增长。后续来看，公司将继续增加资本开支以支持生成式人工智能的发展，AWS 业务则将在基础设施现代化的推进以及人工智能的发展下将进一步实现增长。公司商店业务的稳步改善将继续提高利润率水平，在线广告领域竞争力的增强也将使得公司广告业务持续带来新的收入增量。考虑到公司零售业务仍处在利润上行周期，AWS 持续加速，我们持续看好公司的中短期表现。(中信证券 - 陈俊云)

- **高通 (QCOM US; 182.08美元)** 业绩及指引超预期。受益于下游高端 Android 手机、汽车业务需求旺盛的有利影响，FY24Q2 业绩以及 FY24Q3 业绩指引均超出市场预期。公司预计 FY24Q3 营收约 88-96 亿美元，营收中位数高于市场预期。展望未来，伴随着 AI 赋能智能手机，以及 IoT 行业的复苏，公司业绩有望持续增长。我们持续关注公司在手机芯片、IoT 芯片、汽车芯片等领域中的进展。(中信证券 - 陈俊云)

一年股价走势图*



一年股价走势图*



资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港)

*截至10/5/2024

(2) 欧元区焦点

经济增长不确定性偏向下行 预期计在6月首次降息

股票

降息预期及企业盈利上调支持欧股表现；

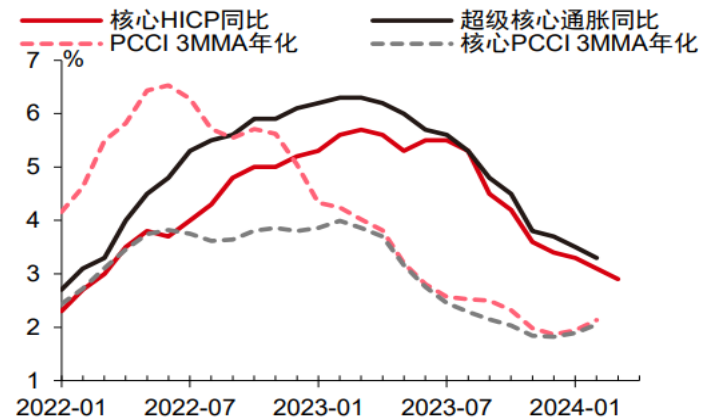
阿迪达斯；阿斯麦

(2) 欧元区 焦点

预期计在6月首次降息，今年共降息三次左右

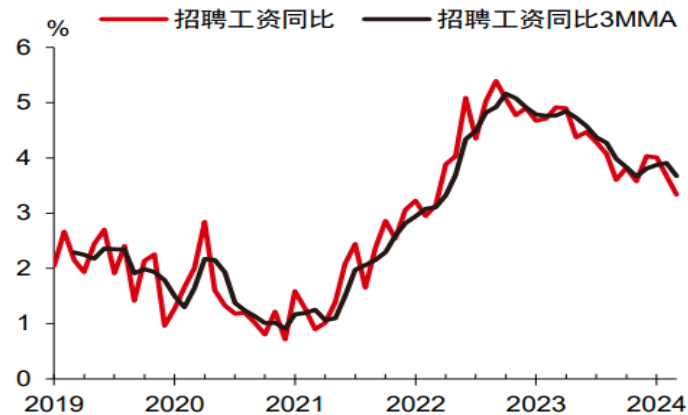
- **通胀继续放缓，未来数月应会在目前水平附近震荡并在明年回归目标。**拉加德称2月多数通胀指标的回落确认了通胀降温的趋势，指出新近指标显示薪资增速也在进一步放缓，预计通胀将因劳动力成本增势缓和、紧缩性货币政策效果显现、能源危机与疫情影响消退而降温，并在明年回落至目标。
- **总体 HICP 同比和核心 HICP 同比在 3 月都已回落至 3% 以下，超级核心通胀同比仍在回落、PCCI 指数系列反映通胀动能受控，同时 Indeed 平台提供的职位空缺数和薪资增速等另类数据亦显示欧元区就业市场正趋于降温，欧央行已基本满足降息条件。**
- **我们预计欧央行或将在 6 月首次降息，考虑下半年 HICP 同比读数应会大致稳定在 2% 至 3% 之间的预期，在下半年还会有大约两次降息，即今年全年可能共降息三次左右。**
- **考虑到美联储上半年降息概率渺茫、欧央行首次降息或已为期不远、瑞士央行则已进入降息周期，我们预计欧元和瑞郎相对于美元有贬值压力，建议保留美元头寸。**

各种衡量欧元区基础通胀的指



资料来源：LSEG、中信证券

另类数据显示欧元区招聘工资增速仍处于降温趋势



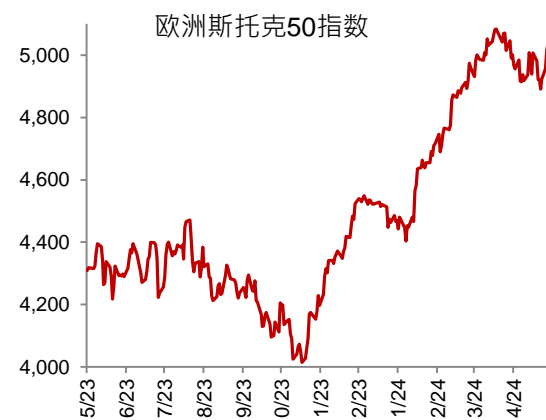
资料来源：Indeed、中信证券

- 经济逐渐复苏和一季度盈利超出预期，欧洲斯托克50指数2024年每股收益预期在过去一个月略有上升，主要益于盈利上调的公司超过下调的数量。能源和公用事业为主要拉动板块，紧随是金融，主要为银行业；科技和工业板块是主要拖累因素。在预期通胀放缓持续下，股票市场反映在两年内欧洲央行的将利率下调至2%。

欧洲斯托克50指数EPS增长追踪器

	已公布 公司数量	市值占指 数比例	超市场 预期	符合市场 预期	低于市场 预期	1Q24增长	
						季初	当前
欧洲斯托克50指数	17	60.6%	58.8%	11.8%	29.4%	-6.6%	-4.2%
通讯服务	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.4%	3.4%
医疗保健	1	81.4%	0.0%	100.0%	0.0%	-13.8%	-13.6%
科技	3	92.9%	66.7%	0.0%	33.3%	-31.5%	-29.6%
能源	2	100.0%	0.0%	50.0%	50.0%	-24.0%	-24.9%
工业	1	39.3%	0.0%	0.0%	100.0%	1.8%	1.4%
原材料	1	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	-13.0%	-2.7%
金融	5	46.0%	80.0%	0.0%	20.0%	1.3%	5.8%
公用事业	1	54.1%	100.0%	0.0%	0.0%	49.6%	52.5%
非日常生活消费品	3	36.2%	66.7%	0.0%	33.3%	-12.1%	-8.9%
日常生活消费品	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.0%	12.0%

欧洲斯托克50指数一年走势图*



■ **阿迪达斯 (ADS GR; 224.1欧元)** 期待全年业绩修复。公司上调2024年业绩指引，预计全年营收同比增长中高个位数(货币中性，原预测为中个位数增长)，营业利润将达7亿欧元(原预测为5亿欧元)。考虑到目前Adidas产品热度持续提升，公司亦计划将于2H24集中升级产品矩阵，叠加运动赛事大年催化，我们认为公司新业绩指引相对保守，短期仍存潜在超预期可能。(中信证券-冯重光)

■ **阿斯麦 (ASML NA; 864.5欧元)** 光刻设备销售年下半年开始复苏。预期公司2024年下半年销售开始复苏，2025年有望大幅增长。其客户，如台积电和英特尔可能会在长期会投资于2纳米和1纳米技术，这可能需要极紫外(EUV)光刻设备，而公司在该领域拥有100%的市场份额。由于成熟节点芯片对电动汽车和可再生能源设备的需求，深紫外(DUV)光刻设备的销售可能会实现稳定增长，而毛利率较高。由于公司拥有强大的维护能力和大量已安装的光刻设备，其服务业务销售额将大幅增长。(彭博)

一年股价走势图*



一年股价走势图*



资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港)

*截至10/5/2024

(3) 香港市场焦点

港股在这轮资产再平衡的过程中率先受益

股票

内地支持措施有利于提振市场情绪；

港股高息组合建议

(3) 香港市场 焦点

恒指四月中至今表现突出

- 自4月中港股升势持续，恒生指数技术走势向好。过去13周，外国投资者对中国股市的净买入金额累计达116亿美元，多个投资者类别的结构性减持现象似乎大部分已消散。
- 内地投资者寻求港股红利品种，国企主导的行业（主要是银行、能源和工业板块）提供较高的股息率；而中国互联网巨头则以创纪录的速度进行回购，过去12个月香港和中国内地上市公司分别回购185亿美元和173亿美元。

恒指5年股价走势图

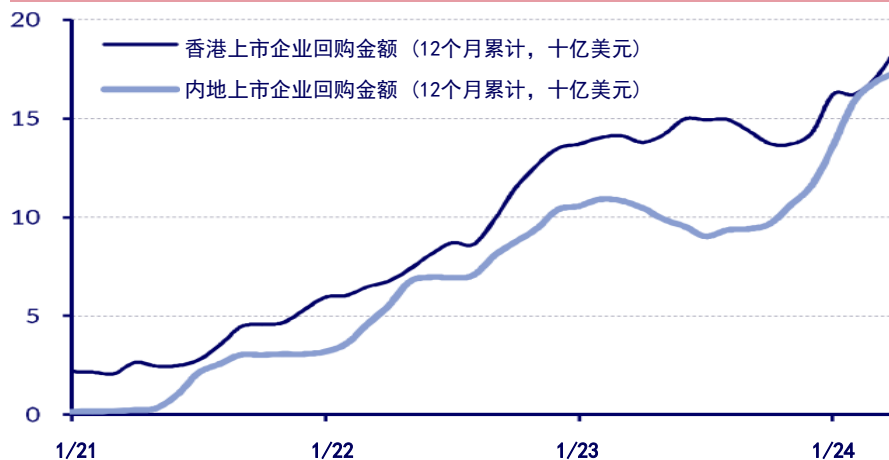


资料来源：彭博

MSCI中国板块股息率 (%)



香港及内地上市企业回购金额



资料来源：中信里昂

- 海外方面，前期市场对美国的经济韧性有较高期望，但近期披露的美国经济/就业数据、科技龙头的财报和业绩指引均指向美国经济有所降温，美元指数开始阶段性回落
- 相比之下，国内宏观经济整体运行平稳，在结构上呈现出了生产偏旺、价格指标偏弱的状况，改革政策也密集出台，在高质量发展、地产防风险、金融稳定等方面给了长期投资者更多的增量信心。
- 我们认为中美经济预期的相对强弱开始出现边际转变，资产配置再平衡成为海外机构投资者的共识之一。
- 今年以来南向资金买入前四大的行业分别是金融 (516亿港元)、能源 (361亿港元)、电信服务 (264亿港元) 和工业 (225亿港元)，港股的权重行业信息技术和可选消费分别仅流入117亿港元和97亿港元。整体而言，南下资金更多是从配置红利的角度持续增配港股，而外资更像是找一个合理的宏观逻辑、交易一波估值修复并平衡组合持仓。
- 港股由于估值处于历史低位、基本面/资产质量受内地政策兜底、存在底部反转的预期，在这轮资产再平衡的过程中将率先受益。

- 4月19日，中国证监会发布《五项资本市场对港合作措施》，有利于提振港股市场情绪。短期看，新政更多表明了中央政府支持香港长期保持独特地位和优势的明确态度。
- 5月9日，《彭博》引述消息人士报道，内地考虑减免内地个人投资者投资港股需缴纳的**20%红利税**。港股通投资者的股息红利税理论上限为**20%**，但由于上市公司在穿透股份持有人方面存在障碍，个人投资者难以取得预扣凭证，实际执行税率为**20-28%**。明显高于港股市场境外投资者。若**税收政策调整**，则有利于提高港股通个人投资者的股息收益，缩窄与**QDII渠道**的成本差距，但政策尚存不确定性。
- 港股估值优势依旧显著，投资者情绪逐步修复
- 预计新“国九条”发布将逐步引导上市公司加强对于现金分红的重视，重点关注央、国企，其分红率的提升及其治理改善。而且中长期国企资产证券化空间仍然较大，如果通过战略性的并购重组，注入优质资产、剥离不良资产，公司可以扩大业务规模，提高盈利能力，从而对市值产生积极影响。

恒生指数一年股价走势图*



资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) *截至10/5/2024

港股高息组合

公司	公司属性	行业	流通市值 (亿港元)	收盘价 (港元)	目标价 (港元)	潜在涨幅 (%)	市盈率(倍)		PEG(倍)	市净率(倍)	息率(%)	分红率(%)	
							24E	25E				24E	25E
建设银行 (939 HK)	中央国有企业	金融	4,861	5.24	6.00	14.5	3.6	3.6	2.3	0.4	8.3	30.5	30.5
工商银行 (1398 HK)	中央国有企业	金融	3,256	4.31	4.50	4.4	4.0	3.9	2.7	0.4	7.8	31.3	31.3
绿城管理 (9979 HK)	公众企业	房地产	33	7.00	8.59*	22.7	10.5	8.4	0.5	3.1	7.6	86.7	86.7
中国移动 (941 HK)	中央国有企业	电信服务	3,924	69.80	96.00	37.5	9.8	9.3	2.2	1.0	7.4	72.3	73.8
中海油 (883 HK)	中央国有企业	能源	3,132	19.82	21.53*	8.6	6.2	5.9	0.8	1.2	6.9	44.2	44.2
中国电信 (728 HK)	中央国有企业	电信服务	591	4.26	5.30	24.4	10.8	10.0	1.4	0.8	6.7	71.5	72.8
江苏宁沪高速 (177 HK)	地方国有企业	工业	96	7.82	9.08*	16.1	7.6	7.1	1.2	1.0	6.5	49.3	46.4
中国通号 (3969 HK)	中央国有企业	工业	54	3.17	3.50	10.4	8.2	7.4	0.9	0.6	6.3	54.4	58.6
中国石油 (857 HK)	中央国有企业	能源	1,506	7.24	7.70*	6.4	7.1	7.0	2.4	0.8	6.2	43.8	43.8
招商银行 (3968 HK)	公众企业	金融	1,493	36.30	44.00	21.2	5.7	5.4	1.6	0.8	6.0	34.3	34.3
中国铁塔 (788 HK)	中央国有企业	电信服务	443	0.95	1.30	36.8	13.8	11.7	1.1	0.8	4.8	68.8	69.8
华润燃气 (1193 HK)	中央国有企业	公用事业	233	26.20	42.00	60.3	11.0	9.9	1.6	1.4	4.6	49.6	49.8

资料来源: 彭博、中信证券

截至7/5/2024

*彭博市场共识预测上限

^中信里昂预测

主要国家本周经济数据公布日程

公布日子/时间	地区	项目	时间	预测	前值	修正
05/13/2024 07:50	日本	货币存量M2同比	4月	--	2.50%	--
05/13/2024 20:00	印度	CPI 同比	4月	4.80%	4.85%	--
05/13/2024 05/15	印度	贸易余额	4月	-\$17200m	-\$15598m	--
05/14/2024 05:00	韩国	进口价格指数同比	4月	--	-0.70%	--
05/14/2024 14:00	英国	失业救济金申领人数比率	4月	--	4.00%	--
05/14/2024 14:30	印度	批发价格同比	4月	1.08%	0.53%	--
05/14/2024 20:30	美国	PPI (除食品、能源及贸易)同比	4月	--	2.80%	--
05/15/2024 09:20	中国	1年期贷款利率	5月15日	2.50%	2.50%	--
05/15/2024 09:30	澳大利亚	工资价格指数 同比	1季度	4.30%	4.20%	--
05/15/2024 17:00	欧元区	GDP经季调同比	1季度	--	0.40%	--
05/15/2024 20:30	美国	CPI 同比	4月	3.40%	3.50%	--
05/15/2024 20:30	美国	零售销售 (除汽车与汽油)	4月	0.10%	1.00%	--
05/16/2024 07:50	日本	GDP 年平减指数	1季度	3.30%	3.90%	--
05/16/2024 09:30	澳大利亚	失业率	4月	3.90%	3.80%	--
05/16/2024 12:30	日本	工业增加值同比	3月	--	-6.70%	--
05/16/2024 19:00	巴西	FGV CPI	5月14日	--	0.45%	--
05/16/2024 20:30	美国	周度首次申领失业救济人数	5月11日	--	--	--
05/16/2024 20:30	美国	新宅开工指数	4月	1440k	1321k	--
05/16/2024 05/22	日本	全国百货商店销售同比	4月	--	9.90%	--
05/17/2024 07:00	韩国	失业率经季调	4月	--	2.80%	--

主要国家本周经济数据公布日程

公布日子/时间	地区	项目	时间	预测	前值	修正
05/17/2024 10:00	中国	工业增加值同比	4月	5.40%	4.50%	--
05/17/2024 10:00	中国	调查失业率	4月	5.20%	5.20%	--
05/17/2024 17:00	欧元区	CPI 同比	4月	2.40%	2.40%	2.40%
05/17/2024 17:00	欧元区	核心CPI同比	4月	2.70%	2.70%	--
05/17/2024	中国	中国银行结售汇 - 银行代客	4月	--	-145.1b	--

免责声明：

本文由中信证券财富管理(香港)撰写。中信证券财富管理(香港)是中信证券经纪(香港)有限公司和中信证券期货(香港)有限公司的财富管理品牌。本文为一般性资讯，仅供参考之用。本文具有教学性质，但不被视为对任何司法管辖区的任何特定投资产品、策略、计划特征或其他目的的建议或推荐，中信证券财富管理(香港)或其任何子公司也不承诺会参与任何此处提及的交易。任何示例都是通用的、假设的并且仅用于说明目的。

本文是由投资/产品专员而非分析师撰写的文章汇编。它不构成研究报告，也不应被解释为研究报告，也不旨在提供专业、投资或任何其他类型的建议或推荐。本文件所载观点为投资/产品专员个人观点，或投资/产品专员对公司观点的理解，可能与中信证券财富管理(香港)的官方观点和利益(包括投资研究部门的观点)存在差异，也可能不存在差异。

本文不包含支持投资决策的全部信息，您不应依赖它来评估投资任何证券或产品的优势。此外，读者应对法律、监管、税务、信用和会计方面的影响进行独立评估，并与其金融专业人士一起确定此处提及的任何投资是否适合其个人目标。投资者应确保在进行任何投资前获得所有可用的相关信息。所载任何预测、数据、意见或投资技术和策略仅供参考，基于某些假设和当前市场状况，如有更改，恕不另行通知。

虽然信息来自被认为可靠的来源，但不保证其准确性，也不对任何错误或遗漏承担责任。请注意，投资涉及风险，投资的价值和收益可能会根据市场情况和税收协议而波动，投资者可能无法收回投资的全部金额。过去的表现和收益率都不是当前和未来结果的可靠指标。

任何人士于某司法管辖区其中作出购买或出售证券的邀请或招揽属违法时，本文不应被解释为发出此类邀请或招揽。此处包含的信息均未在任何司法管辖区获得批准。

法律主体声明

香港：本资料由中信证券经纪(香港)有限公司(下称“中信证券财富管理(香港)”，中央编号AAE879)，一家受香港证券及期货事务监察委员会监管的公司发表及分发。

针对不同司法管辖区的声明

香港：根据任何时间下所适用法律和法规，中信证券财富管理(香港)、其各自的关联公司或与中信证券财富管理(香港)有关联的公司或个人可能在发布本资料前使用了此处包含的信息，并且可能不时购买、出售或在所提及的任何证券中拥有重大利益，或在目前或将来可能产生或曾经有业务或财务关系，或可能或已经向本文提及的实体、其顾问和/或任何其他关联方提供投资银行、资本市场和/或其他服务。因此，投资者应注意中信证券财富管理(香港)和/或其各自的关联公司或公司、或此等个人可能存在一项或多项利益冲突。

未经中信证券经纪(香港)有限公司事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本文。中信证券经纪(香港)有限公司2024版权所有，并保留一切权利。

免责声明：

风险提示：

- 本资料仅供中信证券经纪(香港)有限公司(「中信证券财富管理(香港)」)及中信证券期货(香港)有限公司(「中信证券期货香港」)的客户或潜在客户用作直接传送及内部使用。此文件的内容需严格保密。未经中信证券财富管理(香港)或中信证券期货香港事先书面许可,任何人士不得以任何方式引用、提及、复制、分发或传播本文件或其内容的任何部分。
- 本资料内容以中信证券财富管理(香港)及中信证券期货香港认为可靠之资料为基础。然而,中信证券财富管理(香港)和中信证券期货香港无法保证或担保其准确性、完整性或通用性,并且不承担任何由于使用这些信息或数据而引起的任何损失或损害,也不承担任何错误、差异、不准确或其中包含的遗漏。
- 本资料内容可能涉及某些产品信息作为示例之用,具体产品条款及细则请以相关法律及具体产品发售文件为准。请注意,有关产品可能仅供专业投资者参与,以及可能属于复杂性产品类别中信证券财富管理(香港)已力求所提供资料之可靠及中肯,惟对内容之完整、准确及有效性不作任何形式之保证,阁下应进行独立的评估及其他适当的研究,以对内容加以参考取舍。
- 本资料介绍的产品(「有关产品」)不是保本产品,其市场价值可能会低于最初投资金额。有关产品并非银行定期存款,不受任何存款保障计划或机构保障。这类产品涉及杠杆、结构复杂并往往缺乏流动性,只适合有充分衍生产品知识及投资经验的专业投资者。如发行人违约或相关资产价值低于行使价,阁下有可能失去全部投资。
- 投资决定是由阁下自行作出的,但阁下不应投资于任何投资产品,除非中介人于销售该投资产品时已向以阁下解释经考虑阁下的财务状况、投资目标及经验后,该产品是适合阁下的。本资料列出焦点产品,只供参考,并不表示产品适合任何投资者。
- 中信证券财富管理(香港),中信证券期货香港或其任何成员、董事、高级职员、雇员、代理人或联营公司或任何其他人士均不会承担任何因使用本文件或其内容或因疏忽或以其他方式所引起的任何责任和损失。
- 投资涉及风险。价格可升可跌,在某些情况下,投资者可能需承受重大或所有投资损失。而过往表现亦未必可作为投资组合日后表现的指引。

免责声明

- 中信证券财富管理(香港)是由中信证券经纪(香港)有限公司(「中信证券经纪(香港)」)所设立的财富管理平台。本资料由中信证券经纪(香港)编制及发布。本资料并未经香港证券及期货委员会(「证监会」)或香港任何监管机构审阅。本资料若提及相关产品已获证监会认可可在香港公开发售,请注意证监会认可不等于对该等产品作出推介或认可,也不是对该产品的商业利益或表现作出任何保证,更不代表该产品适合所有投资者。本资料仅供参考并只反映个别人士个人观点或意见,并不代表中信证券经纪(香港)或其附属公司的观点或意见,或受其约束。
- 本资料无意作为提议或推荐,且并不构成在任何司法管辖区取得/出售任何证券或进行任何交易的邀请。本资料所包含的信息未考虑到任何个人投资者的特定投资目标、财务状况或需求。如有疑问,阁下应在作出任何投资决定前寻求独立专业意见。有关产品的重要资料载于其产品发售文件。在购买有关产品的股份或单位之前,阁下有义务先行阅读该相关产品的发售文件。
- 在发布或使用本资料提供之信息即属违法的任何司法管辖区或国家,或将导致中信证券经纪(香港)或其附属公司受其注册规定所规限的司法管辖区或国家,本资料所提供的信息不应视为向该等司法管辖区或国家内的任何人士或实体发布或供其使用。