

## 日本结束负利率政策，中国经济数据正面

2024年3月25日

### 日本结束「极度」宽松环境

- 日央行宣布结束 2016 年实施的负利率政策(NIRP)
- 短期目标利率升至 0 至 0.1%(原先负 0.1 至 0%)，即加息 0.1%
- 金融机构有较大诱因存放资金，市场流动性或因而减少
- 日本央行将放弃孳息曲线控制(YCC)，并停止增购 ETF 及 REIT
- 局方仍会购入相近银码的日本国债，以及在有需要时增加购入金额，以应对长年期国债突然飙升

### 日本经济仍未过热

- 2 月整体通胀按年升 2.8%，基数效应的影响甚高
- 日企春季加薪理想成结束政策的催化剂
- 2 月制造业及服务业 PMI 分别为 47.2 及 52.9，只有后者处于扩张区间
- 去年第 4 季 GDP 向上修正后刚好避过技术性衰退
- 后续会否进一步收紧政策，视乎加薪后能否推动居民消费，并维持通胀在健康水平

### 中国固定资产投资 (胜预期)

- 首两月按年升 4.2%，市场预期 3.2%，前值 3%
- 民间投资增速在过去连续数月录得负值后转正 0.4%
- 制造业投资增速表现按年升 9.4%，较去年同期快 1.3 个百分点

### 中国工业增加值 (胜预期)

- 首两月按年升 7%，市场预期 5.3%，前值 6.8%
- 整体增速呈现上升趋势

### 中国社会零售总额 (略逊预期)

- 首两月按年升 5.5%，市场预期 5.6%，前值 7.4%
- 餐饮收入增速回落至升 12.5%，商品零售增长平稳升 4.6%

## 凯基亚洲投资策略

2024年3月25日

### ✓ 买入— 中国联通(762)

股价一周变动：3.53%

集团在内地市场继续推进转型，港澳建筑市场龙头地位稳固，幕墙业务保持技术领先和高速增长。与此同时，集团保持了稳健的财务状况，抗风险能力持续加强。

### ✓ 买入— 太古(0019)

股价一周变动：-4.89%

集团全线业务的基本溢利受到疫后旅游需求激增所带动，其中太古地产在 2023 年继续增长，部门年内应占经常性基本溢利为 59.4 亿港元，按年增加 2%。取消防疫措施后，太古酒店在香港及中国内地的营业业绩亦有所改善。

### ✓ 买入— 中国建筑国际(3311)

股价一周变动：3.53%

集团在内地市场继续推进转型，港澳建筑市场龙头地位稳固，幕墙业务保持技术领先和高速增长。与此同时，集团保持了稳健的财务状况，抗风险能力持续加强。

### ✓ 买入— SPDR 黄金 ETF (2840)

股价一周变动：0.13%

刚过去 3 月份的联储局会议显示，今年美国全年减息 75 点的机会仍然高企。息口再升的机会有限。我们仍保持早前观点，今年看好金价。

### ✓ 买入— 永利澳门(1128)

股价一周变动：3.37%

澳门统计暨普查局公布，今年 2 月入境旅客 329.35 万人次，按年增加 1.1 倍，按月升 15.1%，恢复至 2019 年同期 92.9%。永利澳门 2023 年经调整 EBITDA 录得 66.21 亿港元，上年度经调整 EBITDA 亏损 19.48 亿元，受惠于行业复苏。

## 投资焦点: 台湾周报

2024 年 3 月 25 日



- Fed 维持减息预期减缓市场忧虑
- NVIDIA 推出超高效能计算芯片
- 推动 AI 效能再升级

投资策略周报

## 财富观点: 日美议息结果跟踪



- 日本央行决定终止负利率政策、孳息曲线控制，以及购买 ETF 及 REIT 计划
- 美联储维持 3 月利率不变及位图显示今年减息 75 点子

观看全片

**重要声明** 上文所载数据乃保密讯息，并不拟发布予公众人士或提供予置身或居住于任何法律上限制凯基证券亚洲有限公司(「凯基」)或其关联成员发放此等数据之地区的人士或实体使用。本文件及其任何数据不得以任何方式转予他人。上述资料不应视为向任何地区的任何人士或实体构成任何证券之促销或买卖任何证券或投资产品的要约、邀请、招揽或建议。上述数据(包括但不限于一般金融及市场信息、新闻服务、市场分析和产品信息)只作一般数据及参考用途，并不能在未经凯基证券亚洲有限公司书面同意下，擅自复印或发布全部或部份内容。该等数据不拟提供作投资建议，因此不应赖以作为投资意见。您应就上述资料内容谨慎行事，如您对有关资料的任何内容有任何疑问，您应寻求独立专业意见。

投资涉及风险，证券及基金单位价格可升可跌，过往表现不代表将来。投资者在作出任何投资决定前，应详细阅读有关基金之销售文件(包括当中所载之风险因素(就投资于新兴市场的基金而言，特别是有关投资于新兴市场所涉及的风险因素)之全文)。

上文内的数据及意见，虽然凯基及/或其关联成员已采取合理的谨慎措施，确保上述数据准确及完整，惟凯基及/或其关联成员不会就有关数据的任何遗漏、错误、不准确、不完整或其他情况或由于信赖有关数据而致令任何人士或实体蒙受或招致的任何损失或损害(不论任何形式的直接、间接或相应的损失)承担任何责任。上文所载的资料及意见如有任何更改，本公司并不另行通知。

凯基集团成员公司或其关联成员可提供服务予本文所提及之任何公司及该等公司之附属人。凯基集团成员公司、其附属人及其董事、高级职员及雇员可不时就上文所涉及的任何证券拥有权益。证券及期货事务监察委员会(「证监会」)对认可的基金或投资产品的稳健程度概不负责，而证监会认可有关基金或投资产品亦不表示证监会推荐投资于该等基金或投资产品。本重要声明中英文版本若有差异，概以英文版本为准。