

日本結束負利率政策，中國經濟數據正面

2024年3月25日

日本結束「極度」寬鬆環境

- 日央行宣布結束 2016 年實施的負利率政策(NIRP)
- 短期目標利率升至 0 至 0.1%(原先負 0.1 至 0%)，即加息 0.1%
- 金融機構有較大誘因存放資金，市場流動性或因而減少
- 日本央行將放棄孳息曲線控制(YCC)，並停止增購 ETF 及 REIT
- 局方仍會購入相近銀碼的日本國債，以及在有需要時增加購入金額，以應對長年期國債突然飆升

日本經濟仍未過熱

- 2 月整體通脹按年升 2.8%，基數效應的影響甚高
- 日企春季加薪理想成結束政策的催化劑
- 2 月製造業及服務業 PMI 分別為 47.2 及 52.9，只有後者處於擴張區間
- 去年第 4 季 GDP 向上修正後剛好避過技術性衰退
- 後續會否進一步收緊政策，視乎加薪後能否推動居民消費，並維持通脹在健康水平

中國固定資產投資 (勝預期)

- 首兩月按年升 4.2%，市場預期 3.2%，前值 3%
- 民間投資增速在過去連續數月錄得負值後轉正 0.4%
- 製造業投資增速表現按年升 9.4%，較去年同期快 1.3 個百分點

中國工業增加值 (勝預期)

- 首兩月按年升 7%，市場預期 5.3%，前值 6.8%
- 整體增速呈現上升趨勢

中國社會零售總額 (略遜預期)

- 首兩月按年升 5.5%，市場預期 5.6%，前值 7.4%
- 餐飲收入增速回落至升 12.5%，商品零售增長平穩升 4.6%

凱基亞洲投資策略

2024年3月25日

✓ 買入— 中聯通(762)

股價一週變動：3.53%

集團在內地市場繼續推進轉型，港澳建築市場龍頭地位穩固，幕牆業務保持技術領先和高速增長。與此同時，集團保持了穩健的財務狀況，抗風險能力持續加強。

✓ 買入— 太古(0019)

股價一週變動：-4.89%

集團全線業務的基本溢利受到疫後旅遊需求激增所帶動，其中太古地產在 2023 年繼續增長，部門年內應佔經常性基本溢利為 59.4 億港元，按年增加 2%。取消防疫措施後，太古酒店在香港及中國內地的營業業績亦有所改善。

✓ 買入— 中國建築國際(3311)

股價一週變動：3.53%

集團在內地市場繼續推進轉型，港澳建築市場龍頭地位穩固，幕牆業務保持技術領先和高速增長。與此同時，集團保持了穩健的財務狀況，抗風險能力持續加強。

✓ 買入— SPDR 黃金 ETF (2840)

股價一週變動：0.13%

剛過去 3 月份的聯儲局會議顯示，今年美國全年減息 75 點的機會仍然高企。息口再升的機會有限。我們仍保持早前觀點，今年看好金價。

✓ 買入— 永利澳門(1128)

股價一週變動：3.37%

澳門統計暨普查局公布，今年 2 月入境旅客 329.35 萬人次，按年增加 1.1 倍，按月升 15.1%，恢復至 2019 年同期 92.9%。永利澳門 2023 年經調整 EBITDA 錄得 66.21 億港元，上年度經調整 EBITDA 虧損 19.48 億元，受惠於行業復甦。

投資焦點: 台灣週報

2024年3月25日



- Fed 維持減息預期減緩市場憂慮
- NVIDIA 推出超高效能計算晶片
- 推動 AI 效能再升級

投資策略週報

財富觀點: 日美議息結果跟蹤



- 日本央行決定終止負利率政策、孳息曲線控制，以及購買 ETF 及 REIT 計劃
- 美聯儲維持 3 月利率不變及點陣圖顯示今年減息 75 點子

觀看全片

重要聲明 上文所載資料乃保密訊息，並不擬發佈予公眾人士或提供予置身或居住於任何法律上限制凱基證券亞洲有限公司(「凱基」)或其關聯成員發此等資料之地區的人士或實體使用。本文件及其任何資料不得以任何方式轉發予他人。上述資料不應視為向任何地區的任何人士或實體構成任何證券之促銷或買賣任何證券或投資產品的要約、邀請、招攬或建議。上述資料(包括但不限於一般金融及市場資訊、新聞服務、市場分析和產品資訊) 只作一般資料及參考用途，並不能在未經凱基證券亞洲有限公司書面同意下，擅自複印或發佈全部或部份內容。該等資料不擬提供作投資意見，因此不應賴以作為投資意見。您應就上述資料內容謹慎行事，如您對有關資料的任何內容有任何疑問，您應尋求獨立專業意見。

投資涉及風險，證券及基金單位價格可升可跌，過往表現不代表將來。投資者在作出任何投資決定前，應詳細閱讀有關基金之銷售文件(包括當中所載之風險因素(就投資於新興市場的基金而言，特別是有關投資於新興市場所涉及的風險因素)之全文)。

上文內的資料及意見，雖然凱基及/或其關聯成員已採取合理的謹慎措施，確保上述資料準確及完整，惟凱基及/或其關聯成員不會就有關資料的任何遺漏、錯誤、不準確、不完整或其他情況或由於信賴有關資料而致令任何人士或實體蒙受或招致的任何損失或損害(不論任何形式的直接、間接或相應的損失)承擔任何責任。上文所載的資料及意見如有任何更改，本公司並不另行通知。

凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級職員及僱員可不時就上文所涉及的任何證券擁有權益。證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)對認可的基金或投資產品的穩健程度概不負責，而證監會認可有關基金或投資產品亦不表示證監會推薦投資於該等基金或投資產品。本重要聲明中英文版本若有任何差異，概以英文版本為準。