

产品及投资方案部

| 2024年4月22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**  
美股二季度或迎来  
扩散行情

**(2) 日本市场焦点**  
日本央行更倾向于  
保持负实际利率

**(3) 印度市场焦点**  
当前民调预测  
印度人民党将获胜

股票

二季度或迎来  
“大切小，高切低”行情；  
公平住屋；嘉信理财

股票

预期本财季  
日企业绩好于预期；  
日产汽车；积水建房

股票

选举年份关注  
大型具有流动性的股票；  
爱西爱西爱银行；  
巴蒂电信

资料来源：中信证券财富管理(香港)

# 美降息预期持续延后和中东局势持续紧张 市场风险偏好下降，环球股市下跌

环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	743.3	(2.9%)	(3.9%)	2.6%	13.4%	2.2%	627.9	785.6	2.1%	17.5	12%
MSCI WORLD国际资本	3255.6	(2.8%)	(4.1%)	2.5%	14.9%	2.7%	2724.9	3445.7	2.0%	18.4	11%
MSCI 新兴市场	1004.2	(3.6%)	(2.3%)	3.4%	1.4%	(1.9%)	908.1	1062.8	3.0%	12.1	15%
<b>美国市场</b>											
道琼斯	37986.4	0.0%	(2.9%)	0.3%	12.1%	0.8%	32327.2	39889.1	2.0%	18.1	12%
标普500	4967.2	(3.0%)	(4.1%)	2.6%	19.6%	4.1%	4048.3	5264.9	1.5%	20.5	13%
纳斯达克	15282.0	(5.5%)	(5.5%)	(0.2%)	25.7%	1.8%	11798.8	16538.9	0.8%	27.1	20%
<b>欧洲市场</b>											
MSCI 欧洲	162.7	(1.0%)	(1.4%)	8.3%	8.5%	6.6%	134.8	169.0	3.4%	13.4	9%
STOXX 600	499.3	(1.2%)	(1.2%)	6.4%	6.7%	4.2%	428.8	515.8	3.5%	13.8	8%
英国富时100	7895.9	(1.2%)	2.0%	5.8%	(0.0%)	2.1%	7215.8	8045.0	4.0%	11.6	5%
法国CAC 40	8022.4	0.1%	(2.2%)	8.8%	6.3%	6.4%	6773.8	8253.6	3.2%	13.7	7%
德国DAX 30	17737.4	(1.1%)	(1.4%)	7.1%	11.6%	5.9%	14630.2	18567.2	3.3%	12.6	12%
<b>日本市场</b>											
日本东证	2626.3	(4.8%)	(4.5%)	4.6%	28.7%	11.0%	2012.8	2820.5	2.3%	15.9	7%
日经225	37068.4	(6.2%)	(7.3%)	3.1%	29.6%	10.8%	28241.7	41087.8	1.7%	22.3	11%
<b>亚太市场</b>											
MSCI 亚太除日本	629.0	(3.8%)	(2.7%)	4.1%	(1.9%)	(2.0%)	576.3	672.2	2.7%	12.8	16%
沪深300	3541.7	1.9%	(1.0%)	8.3%	(14.1%)	3.2%	3108.4	4169.7	3.1%	11.0	18%
恒生指数	16224.1	(3.0%)	(1.8%)	6.0%	(20.3%)	(4.8%)	14794.2	20864.7	4.6%	8.1	8%
澳洲ASX200	7567.3	(2.8%)	(1.8%)	2.0%	2.7%	(0.3%)	6751.3	7910.5	3.8%	16.8	6%
印度NIFTY	22147.0	(1.7%)	1.5%	2.4%	25.7%	1.9%	17553.9	22775.7	1.5%	20.0	14%
台湾加权	19527.1	(5.8%)	(1.7%)	10.4%	23.8%	8.9%	15284.5	20883.7	2.8%	17.9	18%
韩国KOSPI	2591.9	(3.4%)	(2.4%)	4.8%	0.7%	(2.4%)	2274.0	2779.4	2.4%	10.4	24%
<b>东盟市场</b>											
MSCI 东盟	599.7	(3.1%)	(4.6%)	(1.7%)	(9.9%)	(5.2%)	578.4	675.3	4.3%	13.0	8%
新加坡STI	3176.5	(1.3%)	0.1%	0.8%	(4.4%)	(2.0%)	3041.7	3392.6	5.6%	10.5	4%
印度尼西亚JCI	7087.3	(2.7%)	(3.4%)	(1.9%)	3.9%	(2.6%)	6563.0	7454.4	3.9%	14.0	9%
泰国SET	1332.1	(4.6%)	(3.6%)	(3.6%)	(15.7%)	(5.9%)	1351.0	1604.2	3.5%	14.3	12%
马来西亚吉隆坡综指	1547.6	(0.2%)	0.2%	4.1%	8.6%	6.4%	1369.4	1565.6	4.4%	13.5	5%
菲律宾综指	6443.0	(3.2%)	(5.9%)	(0.9%)	(0.1%)	(0.1%)	5920.5	7070.7	2.7%	11.0	10%
<b>拉美市场</b>											
MSCI 拉丁美洲	2399.4	(2.6%)	(3.4%)	(4.6%)	7.2%	(9.9%)	2112.2	2680.4	5.9%	8.9	8%
巴西IBOV	125124.3	(0.7%)	(1.9%)	(2.0%)	20.4%	(6.8%)	101063.5	134391.7	6.2%	8.0	8%
墨西哥综指	55862.9	(1.2%)	0.6%	0.7%	2.9%	(2.7%)	47765.1	59020.6	4.4%	12.6	13%



## 降息预期持续延后，美债跌幅靠前，境内债表现突出

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
<b>国债</b>							
美国国债	6.0	4.81	9	30	(1.3%)	(1.7%)	(3.0%)
欧洲核心	7.5	2.62	15	6	(0.2%)	(0.8%)	(2.7%)
英国金边债	9.2	4.40	10	19	(1.5%)	(0.9%)	(4.3%)
日本国债	9.2	0.79	-2	8	(0.8%)	(1.2%)	(1.5%)
中国国债	7.4	2.14	-3	-10	0.7%	2.6%	3.1%
<b>企业债</b>							
美国投资级	7.1	5.71	12	32	(1.7%)	(1.7%)	(2.9%)
美国高收益	3.8	8.40	21	47	(1.2%)	0.5%	(0.2%)
欧洲投资级	4.6	3.83	19	10	(0.1%)	0.8%	(0.3%)
欧洲高收益	3.1	6.95	11	19	(0.6%)	1.2%	1.5%
英国投资级	6.3	5.61	14	28	(1.3%)	0.6%	(1.8%)
新兴市场外币	7.3	7.98	12	17	(0.5%)	2.0%	(0.3%)
新兴市场本币	6.6	6.29	9	26	(2.5%)	(2.6%)	(4.6%)
<b>中资美元债</b>							
中资美元债	4.0	6.59	10	21	(0.3%)	0.7%	0.5%
中资美元债投资级	4.2	5.73	8	11	(0.4%)	0.5%	(0.1%)
中资美元债高收益	2.2	12.70	12	63	0.2%	2.3%	4.5%
<b>中国境内债</b>							
中国境内债	5.8	2.26	-4	-12	0.8%	2.4%	2.8%
中国境内企业债	2.1	2.85	2	-8	0.6%	1.4%	1.8%

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) 注：截至2024年4月19日

上周环球  
外汇及商品  
表现

中东局势持续紧张，避险情绪利好下国际金价持续强势  
中美经济数据好于预期，大宗商品价格继续走高

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
美元指数	106.15	0.1%	2.3%	2.8%	4.1%	4.8%	99.58	107.35
欧元/美元	1.07	0.1%	(1.9%)	(2.2%)	(2.7%)	(3.5%)	1.04	1.13
美元/日元	154.64	0.9%	2.5%	4.4%	14.8%	9.6%	133.02	153.74
英镑/美元	1.24	(0.7%)	(2.8%)	(2.6%)	(0.6%)	(2.8%)	1.20	1.31
美元/瑞典克朗	10.92	0.3%	4.7%	4.3%	5.5%	8.4%	9.91	11.27
美元/挪威克朗	11.02	1.1%	3.5%	5.1%	4.2%	8.3%	9.92	11.30
美元/瑞郎	0.91	(0.4%)	2.5%	4.8%	1.4%	8.2%	0.83	0.92
美元/加元	1.38	(0.2%)	1.4%	2.4%	2.2%	3.8%	1.31	1.39
澳元/美元	0.64	(0.8%)	(1.7%)	(2.7%)	(4.4%)	(5.8%)	0.63	0.69
纽币/美元	0.59	(0.9%)	(2.7%)	(3.7%)	(5.0%)	(6.8%)	0.58	0.64
在岸人民币/美元	7.24	0.0%	0.6%	0.6%	5.2%	2.0%	6.87	7.35
港币/美元	7.83	(0.1%)	0.1%	0.2%	(0.2%)	0.3%	7.79	7.85
<b>能源</b>								
WTI原油期货	83.14	(2.9%)	(0.4%)	13.3%	5.0%	16.0%	63.64	95.03
布伦特原油期货	87.29	(3.5%)	(0.1%)	11.1%	5.0%	13.3%	71.28	97.69
NYMEX天然气期货	1.75	(1.0%)	0.5%	(30.4%)	(21.2%)	(30.3%)	1.48	3.63
<b>金属</b>								
COMEX期金	2,398.40	1.8%	11.1%	18.2%	20.2%	15.8%	1,809.40	2,429.00
COMEX期银	28.84	1.8%	15.5%	27.0%	13.7%	19.8%	20.85	29.91
LME期铜	9,819.74	5.2%	10.2%	18.2%	9.5%	15.7%	7,815.00	9,489.50
LME期铝	2,653.87	8.4%	18.5%	23.9%	9.2%	12.9%	2,060.50	2,461.75
LME期锡	35,992.00	10.8%	31.7%	42.9%	32.1%	42.7%	22,766.81	32,485.80
DCE铁矿石	911.50	9.2%	9.3%	(11.2%)	0.7%	(12.6%)	743.00	1,154.50
SHFE螺纹钢	3,599.00	4.6%	3.5%	(5.7%)	(9.3%)	(10.9%)	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4月19日

(1) 美国市场焦点

美股二季度或迎来扩散行情

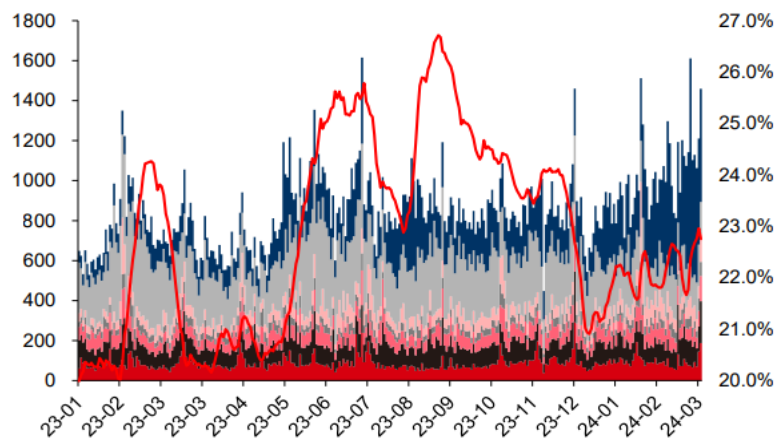
股票

二季度或迎来“大切小，高切低”行情；

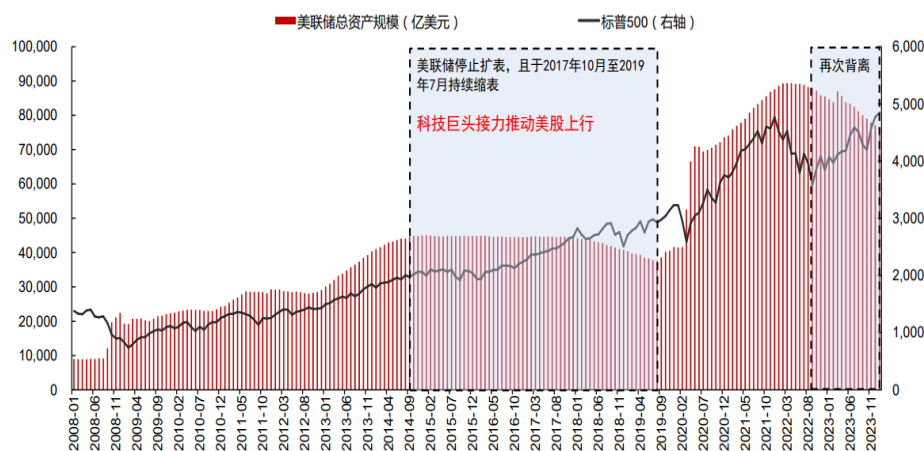
公平住屋；嘉信理财

- 美国本周四将公布今年一季度实际GDP年化季率初值，市场预期将由去年四季度的**3.4%**回落至**2.0%**。另外，本周亦會公布美联储青睐的核心PCE指数，可能对何时降息带来更多启示。
- 在不到一个月内，市场对美联储降息的预期从全年**3次**并且**6月首降**，变为**全年可能仅降一次并且存在不降息的可能**。近期美联储的官员也相继表达了偏鹰派的观点。
- 不过，二季度流动性问题如国债供需、中小银行尾部风险、商业地产风险等进一步显现，**或使得美联储放缓缩表**。
- 2022年3季度以来美联储缩表下美股走强，主要由科技巨头驱动。年初以来在净利润修正下美股“七巨头”走势分化。

美股“七巨头”交易额及占全部美股交易额比例



美联储的扩表和科技巨头的高成长性是驱动美股长牛的主因





- 截至4月15日，标普500和纳斯达克综指动态市盈率分别为20.3和26.6倍，处于80%和70%以上的历史分位数。结合当前美股整体流动性环境和盈利趋势等因素，我们判断今年二季度美股或呈现类似于去年7至8月风格切换的行情，资金由前期涨幅显著的超大盘科技股流出，流入估值更为合理且会受益于未来利率下行的实体经济行业。
- 参考去年下半年以来美国固定资本形成总额、建筑支出以及建筑材料业PPI同比增速的反弹，建筑行业高于整体非农的薪资增速，我们判断二季度美股上游的能源、原材料，中游的建筑以及工程机械等行业将充分受益于风格切换行情。

标普500前瞻12个月动态市盈率



纳斯达克综指前瞻12个月动态市盈率



资料来源：彭博、中信证券



- 公平住屋 (EQR US; 61.54美元; 目标价: 69美元) 资产与能力双优的美国公寓REITs龙头。** EQR是美国资产规模与盈利能力领先的公寓REITs。美国长租公寓行业规模巨大，在人口增长、产业发展、购房成本提升等推动下预计需求将持续得到释放，而核心城市新增供给相对有限，配合成熟的REITs与大宗交易市场，公司的长期发展空间充裕。作为美国首只发行上市的租赁住房REITs，EQR当前积累了高度聚焦核心城市的资产组合，同时兼具突出的资产运营和投资交易能力，财务结构健康，经营风险可控，我们预计公司资产收益有望持续优于市场表现。(中信证券-陈聪)
- 嘉信理财 (SCHW US; 73.42美元; 目标价: 76美元) 长期有望重回增长趋势。** 尽管公司2024年业绩指引低于此前市场预期，而且中短期内客户现金存款流出以及短期贷款偿还速度仍有不确定性，但随着降息通道日益临近，我们认为公司资产负债表有望在2024年末到2025年初逐步企稳，带动业绩在2025年回归长期增长趋势。预计短期公司生息资产规模将持续承压，但长期净息差有望逐步回稳提升，推动业绩回归长期增长通道。(中信证券-邵子钦)

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19/4/2024

(2) 日本市场焦点

日本央行更倾向于保持负实际利率

股票

预期本财季日企业绩好于预期；

日产汽车；积水建房

## 日本央行本周五将进行议息会议

- 由于基数较高，3月份的总体通胀率有所回落，但在水平上，价格压力有所增加。日本央行本周五将进行议息会议，我们预计4月份将会加息10个基点，并在4月份之后还会有一次加息。
- 在3月货币政策会议中，日本央行大幅修改货币政策框架，结束负利率及YCC政策，停止购买ETF和J-REITs，撤销通胀超调承诺。日本央行虽然如预期上调政策利率0.1个百分点，但其后日本国债收益率下跌，日元走弱；负债比率较高的房地产大幅上涨，而银行股则下跌。情况和2006年日本央行加息后的情况相似。

2006年加息后东证银行业及房地产业指数表现





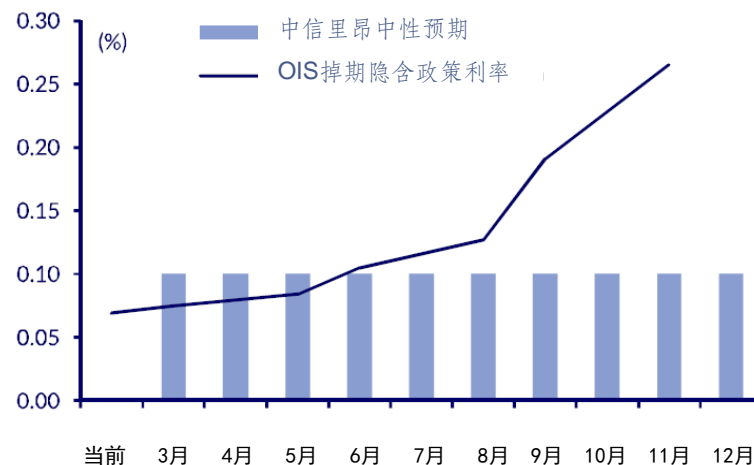
## 日本央行更倾向于保持负实际利率

- 现在的市场注意力将转向日本央行未来的举措。日本央行行长植田和男的指导意见是继续强调保持金融状况宽松。这不应损害“日元套利交易”，因为日元融资相对于美元、英镑甚至欧元融资仍然便宜。
- 尽管宽松政策结束，我们认为日本央行更倾向于保持负实际利率，以支持经济增长。国内需求弱势，个人消费支出连续三个季度低于趋势水平，而1月份的数据也没有好转，因此保持实际利率为负数非常重要。

经季节调整日本实际国内生产总值

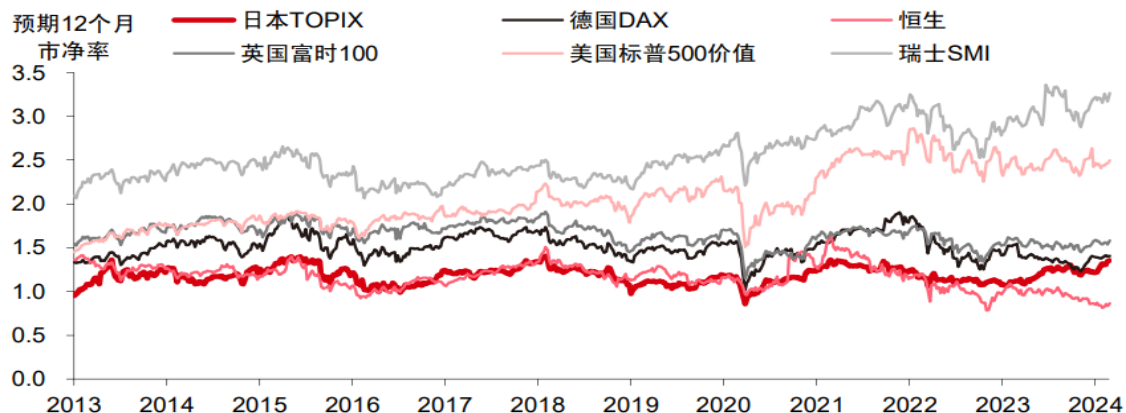


OIS掉期隐含政策利率与中信里昂预测

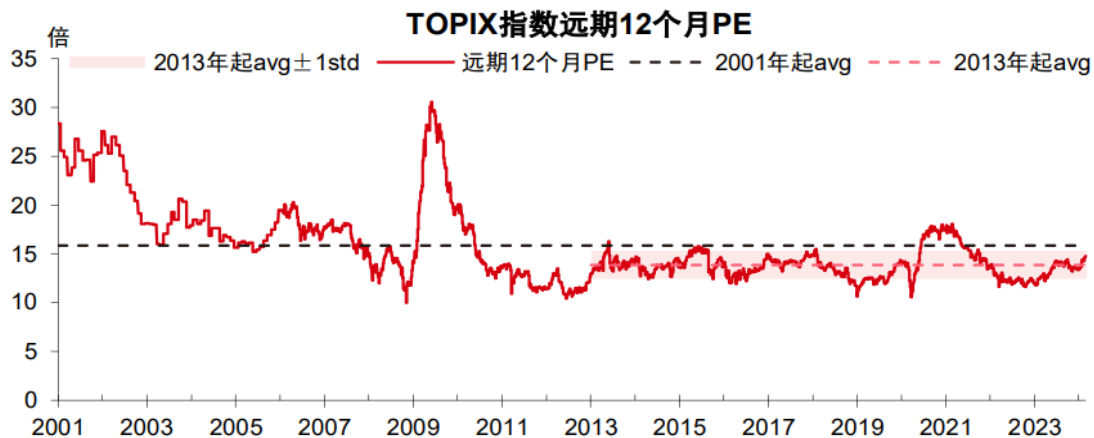


- 日本市场制度、经济、资本的新变化提振投资者信心。
- 虽然日股估值已较去年初明显上升，但我们经过纵向与横向比较认为目前其水平仍不算贵、比较合理。我们预计日企盈利应能在国内外温和友好的宏观环境下继续保持稳健增长的趋势。
- 从风险的角度看，提高法人税和日银快速加息的风险都仍较远。
- 目前来看，本财季日股的业绩料好于预期。此后，市场重点将放在工资上涨持续高于通胀，将推动国内消费增强，同时全球经济状况也在改善。预计日元将持续疲软下，并且市场将回归价值投资，尤其全球利率较高情况下将受惠的高股息股。

日本TOPIX指数相对于全球其它以价值股为主的股指NTM市净率仍偏低



目前日股估值水平不算高

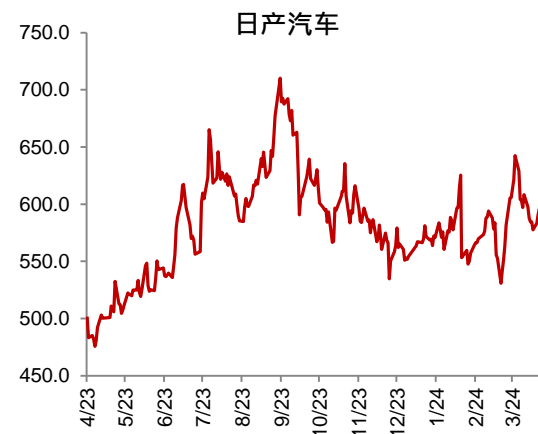


资料来源：LSEG Datastream、中信证券

注：观察区间选择滚动两年

- **日产汽车 (7201 JP; 561.4日元; 目标价: 790日元) 新的中期经营计划「The Arc」。**日产宣布了名为「The Arc」的新中期经营计划，从某种意义上说，该计划连接了刚刚完成的以削减成本为重点的Nissan Next计划和Nissan Ambition 2030计划。「The Arc」计划似乎旨在恢复销量、制定电气化计划、以及开发技术和生产能力来实现这一目标。我们认为这是合理的举措，成功将取决于灵活性。日产承诺**30%**的股息支付率以及与本田合作伙伴关系的发展都是积极催化剂。(中信里昂 – Christopher Richter)
- **积水建房 (1928 JP; 3,350日元; 目标价: 4,200日元) 债务收购和价格上涨支持其内生增长。**公司预计在2025财年下半年出售三栋租赁公寓楼，在2025财年下半年合并MDC Holdings入财务报表。公司计划提高独立住宅和租赁公寓楼的平均销售价格，以抵消材料成本不断上涨。我们预计公司将在2025财年上半年将订单价格提高**2.5%**。价格上涨将提升公司的建筑利润率。公司通过债务收购和价格上涨支持其内生增长，预计2026财年每股收益将同比增长**14%**。(中信里昂 – Masahiro Mochizuki)

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19/4/2024



(3) 印度市场焦点

当前民调预测印度人民党将获胜

股票

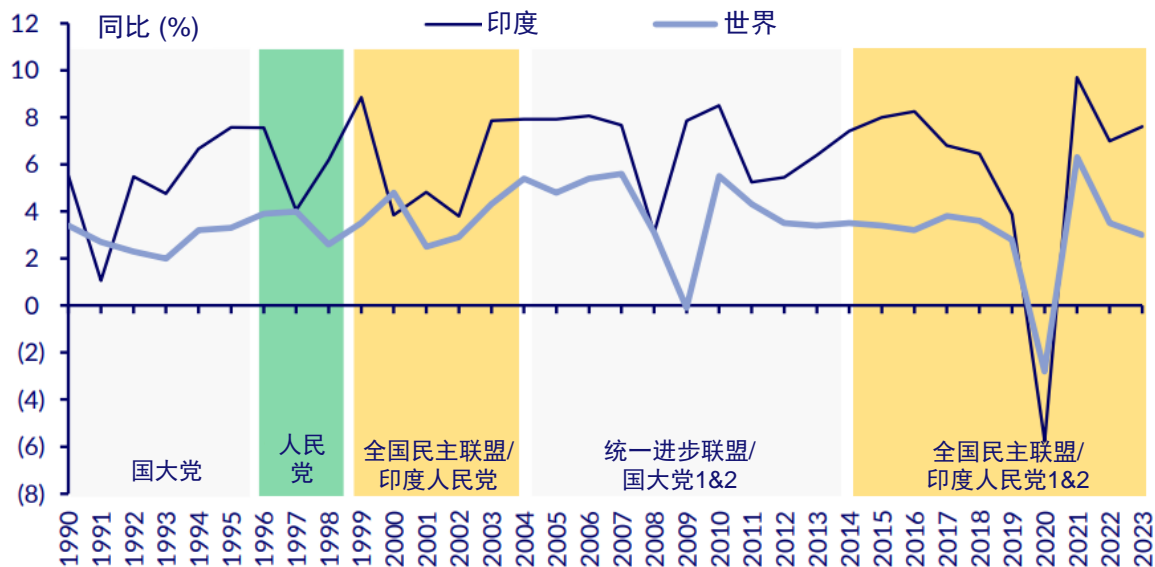
选举年份关注大型具有流动性的股票；

爱西爱西爱银行；巴蒂电信

## 当前民调预测印度人民党将获胜

- 印度选举委员会将于4月19日至6月1日分七个阶段举行选举，结果将于6月4日宣布。当前民意调查预测，由现任总理纳伦德拉·莫迪领导的印度人民党将获胜。
- 由於全球经济周期对印度经济的影响大于德里政权。如果结果与民意调查不同，或会发生像2004年的波动，但属短期性质。
- 我们对大选基本假设是政治会有连续性。在未来五年内，人民党可能会专注于建立外汇储备和促进基础设施建设，以打造全球制造中心。

印度的经济增长与世界经济高度相关，而不是德里政权



资料来源：中信里昂

- 过去七次印度大选期间，印度股票市场表现没有一定的规律。选举后的12个月，Nifty的表现三次中为正、四次中为负。
- 印度Nifty指数的表现取决于标普指数的表现，全球事件对股票市场的影响大于国内政治影响。
- 市场已经将印度人民党获胜的因素反映在股价内，如果印度人民党未能获得预期的多数席位，可能会引股市发暂时冲击。
- 在选举年份，也考虑到全球市场波动，我们建议关注大型具有流动性的股票，以保护资本并寻找增长机会。建议关注Axis银行 (AXSB IN)、巴蒂电信 (BHARTI IN)、爱西爱西爱银行 (ICICIBC IN)、马迤德拉 (MM IN)、NTPC (NTPC IN)、印度国家银行 (SBIN IN)、太阳制药 (SUNP IN)、Ultratech Cement (UTCEM IN)。

选举前后股票市场的表现

年	选举前表现		选举后表现			
	一个月	三个月	一个月	三个月	六个月	十二个月
1996	13	38	7	(8)	(20)	(6)
1998	(2)	(3)	13	13	(14)	(4)
1999	4	19	(5)	6	9	(9)
2004	7	1	(12)	(8)	5	13
2009	22	19	26	23	35	42
2014	3	9	9	8	19	16
2019	3	7	2	(3)	4	(23)



- **爱西爱西爱银行 (ICICIB IN; 1,067.25印度卢比; 目标价: 1,300印度卢比) 金融板块首选。**在2015-18年的企业疲弱周期和2019年疫情后，公司变得更加强大。不仅资产负债表得到了清理，公司还额外增加超过1%的应急准备金。我们认为，在市场份额较低的个人贷款和中小微企业贷款等高收益领域，其业务仍有增长空间，而不会削弱盈利能力。净利差比疫情前水平高出50个基点，净利差的下降只意味着回归均值。在过去一年中，股票的估值被下调，目前股价相等于仅2026财年2倍预测市净率，而RoE达到17%，是同业中最佳。(中信里昂 - Piran Engineer)

- **巴蒂电信 (BHARTI IN; 1,289印度卢比; 目标价: 1,370印度卢比) 电信板块首选。**印度移动市场的平均用户收入 (ARPU) 上升、数据渗透率提高以及市场份额增长凸显了公司的增长潜力。公司的5G推进将为其移动通信、家庭宽带和企业服务带来增长机会。与此同时，我们预计到2026财年，公司的综合税前资本回报率 (RoCE) 将提高至19%，并实现每年100亿美元的现金流。(中信里昂 - Deepti Chaturvedi)

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19/4/2024

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
04/22/2024 07:00	澳大利亚	Judo银行澳大利亚综合PMI	4月	--	53.3	--
04/22/2024 09:15	中国	5年期贷款基准利率	4月22日	3.95%	3.95%	--
04/22/2024 09:15	中国	1年期贷款基准利率	4月22日	3.45%	3.45%	--
04/22/2024 17:00	欧元区	国债/GDP比率	2023年	--	91.00%	--
04/22/2024 18:00	英国	CBI企业乐观指数	4月	--	-3	--
04/22/2024 20:00	墨西哥	经济活动IGAE同比	2月	--	1.99%	--
04/22/2024 20:30	美国	芝加哥联储全美活动指数	3月	--	0.05	--
04/22/2024 22:00	欧元区	消费者信心指数	4月	--	-14.9	--
04/23/2024 02:00	巴西	每周贸易余额	4月21日	--	--	--
04/23/2024 05:00	韩国	PPI同比	3月	--	1.50%	--
04/23/2024 08:30	日本	Jibun银行日本综合PMI	4月	--	51.7	--
04/23/2024 13:00	印度	HSBC印度综合PMI	4月	--	61.8	--
04/23/2024 14:00	英国	公共财政 (PSNCR)	3月	--	3.0b	--
04/23/2024 16:00	欧元区	HCOB欧元区综合PMI	4月	--	50.3	--
04/23/2024 16:30	英国	标普全球英国综合PMI	4月	--	52.8	--
04/23/2024 21:45	美国	标普全球-美国综合PMI	4月	--	52.1	--
04/24/2024 05:00	韩国	消费者信心指数	4月	--	100.7	--
04/24/2024 07:50	日本	PPI服务业同比	3月	--	2.10%	--
04/24/2024 09:30	澳大利亚	CPI 同比	1季度	--	4.10%	--
04/24/2024 19:00	巴西	FGV 消费者信心	4月	--	91.3	--

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
04/24/2024 20:00	墨西哥	每两周CPI同比	4月15日	--	4.37%	--
04/24/2024 20:30	美国	耐用消费品(除运输类)	3月	0.20%	0.30%	--
04/25/2024 07:00	韩国	GDP 同比	1季度	--	2.20%	--
04/25/2024 07:50	日本	外资买进日本股票	4月19日	--	--	--
04/25/2024 18:00	英国	CBI零售报告销售量	4月	--	2	--
04/25/2024 19:30	巴西	经常项目余额	4月	--	-\$4373m	--
04/25/2024 20:30	美国	GDP价格指数	1季度	--	1.60%	--
04/25/2024 20:30	美国	持续领取失业救济人数	4月20日	--	--	--
04/25/2024 04/30	韩国	社会消费品零售总额同比	3月	--	13.70%	--
04/26/2024 07:01	英国	GfK消费者信心指数	3月	--	-21	--
04/26/2024 07:30	日本	东京CPI(除生鲜食品与能源)-同比	4月	--	2.90%	--
04/26/2024 09:30	澳大利亚	PPI同比	--	--	4.10%	--
04/26/2024 16:00	欧元区	欧洲央行1年CPI预期	1季度	--	3.10%	--
04/26/2024 20:00	墨西哥	失业率未经季调	3月	--	2.45%	--
04/26/2024 20:00	墨西哥	贸易余额	3月	--	-584.7m	--
04/26/2024 20:00	巴西	IBGE通胀IPCA-15同比	3月	--	4.14%	--
04/26/2024 20:30	美国	实际个人支出	4月	--	0.40%	--
04/26/2024 20:30	美国	PCE平减指数同比	3月	--	2.50%	--
04/26/2024	日本	日本央行GDP当前预测	4月26日	--	1.80%	--
04/27/2024 09:30	中国	工业利润 年迄今 同比	2季度	--	10.20%	--



# 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。