

## 欧洲央行先于联储局减息，但不减鹰气

2024年6月11日

### 欧洲央行减息 25 点子，符合预期

- 主要再融资利率调降至 4.25%
- 存款机制利率降至 3.75%
- 边际借贷利率降至 4.5%
- 欧元区先于美国转向并不常见
- 瑞士、瑞典、加拿大等先后减息

### 央行语调偏鹰

- 央行政策依经济数据而定
- 有必要会维持足够利率，没有预先承诺利率路径
- 拉加德表示，不能说央行进入「减息阶段」(Dialing-back phase)
- 今年减息预期由 3 码缩至 2 码，9 月再减机率较高

### 欧元区物价压力仍强劲

- 通胀或长时间在目标之上
- 今年整体和核心通胀率预估被上调
- 预期今年平均通胀率为 2.5%，2025 年为 2.2%，2026 年为 1.9%

### 中国 5 月出口优预期

- 出口按年录+7.6%，优于市场预期的+6%及较前值的+1.5%
- 入口按年录+1.8%，低于市场预期的+4.2%及前值的+8.4%
- 贸易顺差显著扩大，由前值的 723.5 亿美元，上升至 826.2 亿美元

### 出口至东南亚地区为主要增长来源

- 主要出口地区前三大分别为东南亚国家联盟、欧洲联盟及美国
- 出口至东南亚国家联盟累计增长录+9.7%
- 整体上东南亚为中国起了支持出口增长的作用
- 出口至欧洲联盟及美国，现疲态分别-3.9%及+0.2%

### 美国增加从中国进口的商品关税

- 美国将对电动车、半导体、光电电池、部分矿产等实施增加关税
- 以上所提到的产品并出口至美国的收入占比较多的企业则较为不利
- 后续需关注美国大选，有意竞逐总统选举的特朗普，曾经指出或将会加大其他中国商品关税
- 投资者在选择出口企业时，应尽量减少出口至美国的风险敞口

## 凯基亚洲投资策略

2024年6月11日

### ✓ 买入— 腾讯控股(700)

股价一周变动：4.2%

腾讯多款游戏将在今年余下时间推出，市场憧憬新推出的游戏将使腾讯能够获得增量收入，从而恢复国内游戏收入的成长。同时，考虑到视频号广告等高毛利业务持续贡献增量，市场对腾讯看法正面。

### ✓ 买入— 中芯国际(981)

股价一周变动：11.1%

近日，国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司已正式成立，注册资本高达 3440 亿人民币。注册资本超市场预期，半导体板块短期内仍有上行空间。中芯首季营业额 17.5 亿美元，按年升 19.7%，按季升 4.3%，优于指引。

### ✓ 买入— 中国电力(2380)

股价一周变动：5.4%

首四个月全国全社会用电量年增 9%；分产业看，一产、二产、三产及居民生活用电量分别成长 10.1%、7.5%、13.5%和 10.8%。经济复苏迭加近期全国各地气温回升，加上新能源发展已成大势所趋，中国电力可看高一线。

### ✓ 买入— 南方航空(1055)

股价一周变动：1.9%

南方航空 4 月旅客周转量上升 19.79%。4 月客座率为 83.08%，同比上升 7.12 个百分点。国内/国际市场的客运运力投入已经达到 2019 年同期的 112.5%及 76.1%。随着暑假快到，航空需求有望进一步释放，盈利增长可期。

### ✓ 买入— 联想(992)

股价一周变动：-5.2%

联想和沙特主权财富基金订立战略合作框架协议，将打通中东和非洲(MEA)市场。根据国际数据公司的估算，MEA 地区的信息科技和商业服务市场规模预期到二零二七年将达到 380 亿美元。该合作预计将有效为公司 ISG 及 SSG 提供海外成长机会。

## 投资焦点: 台湾周报

2024年6月11日



- 过往 200 年间，股债齐录得正回报的机率有 63%
- 股债双杀后两年录得正回报的机会率高达 8 成
- 随通胀持续回落，股债资产互补性功能将会逐步显现

投資策略週報

## 财富观点: 股债投资组合配置



- 过往 200 年间，股债齐录得正回报的机率有 63%
- 股债双杀后两年录得正回报的机会率高达 8 成
- 随通胀持续回落，股债资产互补性功能将会逐步显现

觀看全片

### 重要声明

上文所载数据乃保密信息，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发予他人。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，擅自复制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，应仔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人可提供服务予本文所提及之任何公司及该等公司之关联人。凯基集团成员公司、其关联人及其董事、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任何差异，概以英文版本为准。