

歐洲央行言論鷹派，核心政府債券被拋售

美股上揚；國庫券下跌，跟隨核心歐洲政府債券跌勢

歐洲股市溫和上升，債券息率上升，受歐洲央行首席經濟師普雷特言論影響

亞洲股市上升，科技股領漲，風險胃納上升

市場

▶ **美國股市** 周三上揚。標準普爾 500 指數升 0.9%，指數中所有行業錄得升幅（僅公用事業除外）。市場氣氛也受貿易緊張局勢緩和和支持，白宮經濟顧問庫德洛（Larry Kudlow）稱美國總統特朗普將於本週稍後時間，在 G7 峰會與法國總統馬克龍和加拿大總理杜魯多舉行雙邊會談。較早前亦有報道指中國提議增加進口美國貨品。納斯達克指數升至新高（+0.7%）

▶ **美國國庫券** 下跌（息率上升），跟隨核心歐洲政府債券的跌勢，因歐洲央行成員發表鷹派言論，提出討論收回該行的資產購買計劃，預期最早將在 6 月 14 日會議上進行討論。股市上升令債市受壓。十年期息率升 4 個基點至 2.97%

▶ **多數歐洲股市** 周三輕微上升，道瓊斯歐洲指數升 0.1%。英國富時 100 指數和德國 DAX 指數均報升 0.3%。企業公布利好消息，德國股市受可選消費品股上升所帶動。此外，金融股上升協助西班牙 IBEX 指數表現領先（+1.1%），法國 CAC 指數則變動不大（-0.1%）

▶ **歐洲政府債券** 息率昨日普遍上升（價格下跌）。歐洲央行首席經濟師普雷特（Praet）稱歐洲央行可能在下週會議上討論資產購買計劃的往後安排。德國十年期政府債券息率升 9 個基點至 0.46%。非核心債券方面，意大利債券表現落後，市場持續憂慮屆政府未來推行的財政擴張政策。十年期意大利債券息率升 14 個基點至 2.92%，兩年期息率則升 36 個基點至 1.36%

▶ **亞洲股市** 周三上升，科技股主導的美國納斯達克指數隔夜升至歷史高位，引領科技股領漲。市場氣氛也受美國服務業活動數據向好支持。日本日經指數收市升 0.4%。印度 Sensex 指數四日內首次升 0.8%，印度央行出乎預期將回購利率上調 25 個基點。另一方面，中國上證綜合指數收報持平

▶ **美國原油** 價格周三報跌，能源資訊署報告顯示美國原油和煉油產品庫存意外上升，汽油庫存達到 12 月以來最大升幅，乃受煉油廠活動增加及需求疲弱影響。美國 7 月油價跌 1.2% 至 64.7 美元

主要數據公布及市場事件

昨日

▶ **印度央行** 分別將回購利率和逆回購利率上調 25 個基點至 6.25% 和 6.00%，與市場預期將維持不變相違。當局指油價上漲，以及在國內經濟活動持續復甦下核心通脹重拾升勢（即整體通脹（不包括食品、燃料）和政府僱員住屋津貼增加的影響），乃導致決定的主因。印度央行維持其 2019 財年的國內生產總值增長預測於 7.4%（同比）不變，較 2018 財年的 6.6% 高，當局也將 2019 財年上半年和 2019 財年下半年的消費物價指數通脹預測分別調整至 4.8-4.9%（原本為 4.7-5.1%）和 4.7%（原本為 4.4%）。同時，印度央行維持其「中性」政策立場，指未來決策將取決於數據，重申將致力達到中期目標（即整體通脹持續處於 4% 水平）

今日公布的經濟數據 (2018 年 6 月 7 日)

國家	經濟數據	數據截至	調查	前期
德國	工廠訂單（經工作日調整，同比）	4 月	3.6%	3.1%
歐元區	國內生產總值（經季節調整，環比）	第一季終值	0.4%	0.4% 初值
土耳其	土耳其央行利率決定（隔夜貸款利率）	6 月	18.75%	18.00%
墨西哥	消費物價指數（同比）	5 月	4.5%	4.6%

▶ **歐元區第一季本地生產總值** 增長的終值估計預期會確認環比 0.4%，此前三個季度則擴張 0.7%。分項數字相當可能會揭示貿易淨額造成拖累，而家庭開支增長亦可能放緩

▶ **土耳其央行** 預期會於周四將隔夜借貸利率上調至 18.75%。5 月 23 日舉行的緊急會議上，最終流動性窗口貸款利率被上調 300 個基點至 16.5%，而所有其他政策利率亦於 5 月 28 日調升。貨幣政策委員會表示會維持緊縮的政策取態，直至通脹展望明顯改善為止

▶ **墨西哥消費物價指數** 通脹從 2017 年 12 月錄得的 17 年高位（同比 6.8%）穩步放緩，但很可能會在一段時間內持續高於當局的目標水平。2017 年燃料價格自由化的效應正在減退，令價格壓力下降，但揮之不去的貿易與選舉不明朗性仍是主要的上行風險。墨西哥央行於上周發布最新的季度通脹報告，當中繼續反映通脹會於 2018 年第四季或之前減速至 2-4% 的政策目標範圍內

本評論就近期經濟環境提供簡單基本的概要，僅供參考用途。此乃市場傳訊資料，不應被讀者視為投資意見或作為出售或購入投資產品的建議，也不應被視為投資研究。所載之內容並非因應旨在提供獨立投資研究的法定要求而準備，亦無受到發放此文件前禁止進行交易的約束。

PUBLIC

過往表現並非未來回報指標。

由滙豐環球投資管理環球投資策略製作

(globalassetmanagement.investmentstrategy@hsbc.com)

市場概覽

股票指數	收市價	一日 升跌 (%)	一個月 升跌 (%)	三個月 升跌 (%)	一年 升跌 (%)	年度至今 升跌 (%)	五十二周 高位	五十二周 低位	預測 市盈率 (倍)
環球									
摩根士丹利環球指數(美元)	520	0.8	2.1	0.3	11.2	1.3	551	462	15.7
北美									
美國道瓊斯工業平均指數	25,146	1.4	3.6	1.1	19.0	1.7	26,617	21,113	16.5
美國標準普爾 500 指數	2,772	0.9	4.1	1.6	14.1	3.7	2,873	2,406	17.4
美國納斯達克指數	7,689	0.7	6.7	4.3	22.5	11.4	7,692	6,082	23.2
加拿大 S&P/TSX 指數	16,184	0.4	2.9	4.1	4.7	-0.2	16,421	14,786	15.7
歐洲									
摩根士丹利歐洲指數(美元)	474	0.9	-1.4	-1.5	3.7	-2.8	524	446	14.2
道瓊斯歐洲 50 指數	3,461	0.1	-2.5	3.1	-2.6	-1.2	3,709	3,262	13.8
英國富時 100 指數	7,712	0.3	1.9	7.9	2.5	0.3	7,904	6,867	14.0
德國 DAX 指數*	12,830	0.3	0.1	5.9	1.1	-0.7	13,597	11,727	13.2
法國 CAC40 指數	5,458	-0.1	-1.1	5.6	3.6	2.7	5,657	4,995	14.7
西班牙 IBEX 35 指數	9,792	1.1	-3.1	2.1	-10.0	-2.5	11,048	9,328	12.7
亞太									
摩根士丹利亞太(日本除外)指數(美元)	577	0.7	3.0	0.5	14.7	1.3	617	499	13.7
日本日經 225 平均指數	22,626	0.4	0.7	5.6	13.2	-0.6	24,129	19,240	16.5
澳洲標準普爾/澳洲 200 指數	6,025	0.5	-0.6	1.1	6.3	-0.7	6,150	5,630	16.1
香港恒生指數	31,259	0.5	4.5	2.5	20.2	4.5	33,484	25,200	12.2
上證綜合指數	3,115	0.0	0.8	-5.3	0.4	-5.8	3,587	3,041	12.2
香港恒生國企指數	12,284	0.2	3.3	-0.2	15.8	4.9	13,963	10,204	8.3
台灣加權指數	11,202	0.9	6.4	3.9	9.8	5.3	11,270	10,033	14.4
韓國 KOSPI 指數	2,454	0.0	-0.3	1.8	3.6	-0.6	2,607	2,310	9.5
印度孟買 SENSEX30 指數	35,179	0.8	0.8	5.6	12.8	3.3	36,444	30,681	18.7
印尼雅加達綜合股價指數	6,070	-0.3	4.8	-6.6	6.3	-4.5	6,693	5,669	15.7
馬來西亞 KLCI 指數	1,777	1.3	-3.5	-3.9	-0.8	-1.1	1,896	1,708	16.1
菲律賓綜合股價指數	7,689	0.0	1.9	-8.0	-3.3	-10.2	9,078	7,457	17.5
新加坡富時海峽時報指數	3,468	-0.4	-2.2	-0.7	7.2	1.9	3,642	3,193	13.8
泰國曼谷 SET 指數	1,739	0.3	-2.3	-3.4	10.8	-0.9	1,853	1,556	15.9
拉丁美洲									
阿根廷 Merval 指數	30,428	0.2	6.6	-7.4	36.1	1.2	35,462	20,462	8.2
巴西 Bovespa 指數*	76,117	-0.7	-8.4	-11.1	20.9	-0.4	88,318	60,544	11.4
智利 IPSA 指數	5,497	-0.5	-2.2	-0.9	11.9	-1.2	5,895	4,718	16.2
哥倫比亞 COLCAP 指數	1,555	-0.3	0.5	5.4	6.7	2.7	1,598	1,415	15.6
墨西哥指數	45,182	0.1	-3.9	-5.6	-8.2	-8.5	51,772	44,429	15.7
新興歐洲、中東及非洲									
俄羅斯 IMOEX 指數	2,318	-0.1	1.1	0.5	23.8	9.8	2,377	1,775	6.1
南非 JSE 指數	57,779	0.5	0.8	-2.0	11.2	-2.4	61,777	50,750	14.9
土耳其 ISE 100 指數*	97,823	-1.2	-5.8	-17.2	-1.7	-16.2	121,532	95,126	6.8

* 指數顯示總回報表現。其他為價格回報。

股票指數——總回報	三個月 升跌 (%)	年度至今 升跌 (%)	一年 升跌 (%)	三年 升跌 (%)	五年 升跌 (%)
環球股票	1.1	2.3	13.3	28.5	58.4
美國股票	2.1	4.6	15.9	37.7	83.7
歐洲股票	0.0	-1.0	6.7	14.2	31.5
亞太(日本除外)股票	1.1	2.2	17.8	29.1	47.2
日本股票	0.5	1.0	11.9	23.8	54.4
拉丁美洲股票	-18.4	-9.9	1.0	9.3	-16.4
新興市場股票	-3.2	0.0	15.8	25.5	31.1

所有總回報按美元計算並滯後一日。數據來自 MSCI 環球總回報指數、MSCI 美國總回報指數、MSCI 歐洲總回報指數、MSCI 亞太(日本除外)總回報指數、MSCI 日本總回報指數、MSCI 拉丁美洲總回報指數及 MSCI 新興市場總回報指數。

總回報包括指定時間內的股息和利息收入以及資產價格的升值和貶值。

PUBLIC

資料來源：彭博，滙豐環球投資管理。數據截至之前一個交易日相應的市場收市價。巴克萊環球綜合債券指數、巴克萊美國企業債券指數、巴克萊環球高收益債券指數和 LME 銅價則截至之前兩個交易日的收市價。

過往表現並非未來回報指標。

市場概覽 2

債券指數	收市價	一日 升跌 (指數點)	一個月 升跌 (%)	三個月 升跌 (%)	一年 升跌 (%)	年度至今 升跌 (%)
巴克萊環球綜合債券指數(以美元對沖)	511	-1.8	-0.2	0.3	0.4	-0.7
摩根大通全球新興市場債券指數	770	-2.1	-0.3	-2.6	-2.8	-4.7
巴克萊美國企業債券指數(美元)	2,798	-10.3	0.0	-0.9	-1.2	-3.6
巴克萊歐洲企業債券指數(歐元)	245	-1.0	-0.6	-0.4	0.1	-0.9
巴克萊環球高收益債券指數(以美元對沖)	463	-0.2	-0.1	-0.7	1.4	-1.2
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 債券指數(美元)	191	-0.2	-0.3	-1.2	-0.9	-2.6
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 高收益債券指數(美元)	243	0.0	-1.5	-3.4	-0.3	-3.5

總回報包括指定時間內的股息和利息收入以及資產價格的升值和貶值。

債券	收市價	一日前 收市價	一個月前 收市價	三個月前 收市價	一年前 收市價	去年底 收市價
美國國庫債券孳息率(%)						
三個月	1.93	1.93	1.83	1.66	0.97	1.38
兩年期	2.52	2.49	2.50	2.25	1.29	1.88
五年期	2.81	2.77	2.78	2.65	1.71	2.21
十年期	2.97	2.93	2.95	2.89	2.15	2.41
三十年期	3.12	3.08	3.12	3.15	2.81	2.74
成熟市場 10 年期債券孳息率(%)						
日本	0.05	0.05	0.04	0.05	0.04	0.04
英國	1.37	1.28	1.40	1.52	0.98	1.19
德國	0.46	0.37	0.54	0.67	0.25	0.42
法國	0.80	0.69	0.78	0.93	0.67	0.78
意大利	2.92	2.78	1.79	1.99	2.25	2.01
西班牙	1.49	1.39	1.29	1.48	1.53	1.56

貨幣 (兌美元)	收市價	一日前 收市價	一個月前 收市價	三個月前 收市價	一年前 收市價	去年底 收市價	五十二周 高位	五十二周 低位
成熟市場								
歐元/美元	1.18	1.17	1.20	1.23	1.13	1.20	1.26	1.11
英鎊/美元	1.34	1.34	1.35	1.39	1.29	1.35	1.44	1.26
瑞郎/美元	1.01	1.01	1.00	1.06	1.04	1.03	1.09	0.99
加元	1.29	1.30	1.28	1.30	1.35	1.26	1.35	1.21
日圓	110.17	109.81	109.12	105.96	109.45	112.69	114.73	104.56
澳元	1.31	1.31	1.33	1.29	1.33	1.28	1.35	1.23
新西蘭元	1.42	1.42	1.42	1.38	1.39	1.41	1.47	1.32
亞洲								
港元	7.85	7.85	7.85	7.83	7.79	7.81	7.85	7.79
人民幣	6.39	6.41	6.36	6.31	6.80	6.51	6.84	6.24
印度盧比	66.93	67.15	66.87	64.96	64.43	63.87	68.46	63.25
馬來西亞林吉特	3.97	3.97	3.94	3.90	4.27	4.05	4.30	3.85
韓圓	1,066.60	1,070.88	1,077.15	1,076.01	1,117.22	1,067.40	1,157.90	1,054.18
新台幣	29.73	29.81	29.72	29.31	30.10	29.73	30.64	28.96
南美洲								
巴西雷亞爾	3.85	3.81	3.53	3.21	3.28	3.31	3.85	3.08
哥倫比亞比索	2,828.96	2,852.52	2,822.93	2,854.03	2,893.69	2,985.78	3,102.62	2,685.39
墨西哥比索	20.41	20.23	19.27	18.71	18.42	19.66	20.49	17.45
東歐、中東和非洲								
俄羅斯盧布	61.99	62.14	62.46	56.44	56.72	57.69	65.04	55.56
南非蘭特	12.80	12.67	12.50	11.76	12.86	12.38	14.57	11.51
土耳其里拉	4.61	4.62	4.23	3.80	3.54	3.80	4.93	3.39

商品	收市價	一日前 收市價	一個月 升跌 (%)	三個月 升跌 (%)	一年 升跌 (%)	年度至今 升跌 (%)	五十二周 高位	五十二周 低位
黃金	1,296	1,296	-1.4	-2.9	0.2	-0.5	1,366	1,205
歐洲原油	75.4	75.4	0.7	14.5	50.4	12.7	81	44
美國原油	64.7	65.5	-7.2	3.4	34.3	7.1	73	42
R/J CRB 期貨指數	199	199	-2.1	1.1	11.8	2.7	207	166
LME 銅價	7,220	7,099	5.8	3.1	28.6	-0.4	7,313	5,588

PUBLIC

資料來源：彭博，滙豐環球投資管理。數據截至之前一個交易日相應的市場收市價。巴克萊環球綜合債券指數、巴克萊美國企業債券指數、巴克萊環球高收益債券指數和 LME 銅價則截至之前兩個交易日的收市價。

過往表現並非未來回報指標。

致客戶的重要資訊：

警告：本文件的內容未經任何香港或任何其他司法管轄區的監管機構審閱。建議您就相關投資及本文件內容審慎行事。如您對本文件的內容有任何疑問，應向獨立人士尋求專業意見。

本文件由香港上海滙豐銀行有限公司（「本行」）在香港經營受管制業務期間發佈，可在其他可合法分發本文件的司法管轄區進行分發，並僅供收件人使用。本文件內容不得複製或進一步分發予任何人士或實體作任何用途，不論是全部或部分內容。本文件不得分發予美國、加拿大或澳洲，或任何其他分發本文件屬非法行為的司法管轄區。所有未經授權複製或使用本文件的行為均屬使用者的責任，並可能引致法律訴訟。

本文件沒有合約價值，並不是且不應被詮釋為進行任何投資買賣，或認購或參與任何服務的要約或要約招攬或建議。本行並沒有建議或招攬任何基於本文件的行動。

本文件內列明的資訊及 / 或表達的意見由滙豐環球投資管理有限公司提供。我們沒有義務向您發佈任何進一步的刊物或更新本文件的內容，該等內容或隨時變更，並不另行通知。該等內容僅表示作為一般資訊用途的一般市場資訊及 / 或評論，並不構成買賣投資項目的投資建議或推薦或回報保證。本行沒有參與有關資訊及意見的準備工作。本行對本文件內的資訊及 / 或意見之準確性及 / 或完整性不作任何擔保、申述或保證，亦不承擔任何責任，包括任何從相信為可靠但未有獨立進行驗證的來源取得之第三方資訊。任何情況下，本行或滙豐集團均不對任何與您使用本文件或依賴或使用或無法使用本文件內資訊相關的任何損害、損失或法律責任承擔任何責任，包括但不限於直接或間接、特殊、附帶、相應而生的損害、損失或法律責任。

如您持有滙豐環球投資管理有限公司管理的個人投資組合，本文件內的意見不一定代表目前投資組合的構成部分。滙豐環球投資管理有限公司管理的個人投資組合主要反映個別客戶的投資目標、風險喜好、投資年期及市場流動性。

本文件內含的資訊未有按您的個人情況審閱。請注意，此資訊並非用作協助作出法律、財政或其他諮詢問題的決定，亦不應作為任何投資或其他決定的依據。您應根據您的投資經驗、目標、財政資源及有關情況，仔細考慮所有投資觀點及投資產品是否合適。您可自行作出投資決定，但除非向您出售產品的中介人根據您的財政情況、投資經驗及投資目標，向您說明該產品適合您，否則不應投資於任何產品。您應細閱相關產品銷售文件了解詳情。

本文件內部分陳述可視為前瞻性陳述，提供目前對未來事件的預期或預測。有關前瞻性陳述並非未來表現或事件的擔保，並涉及風險及不穩定因素。該等陳述不代表任何一項投資，僅用作說明用途。客戶須注意，不能保證本文件內描述的經濟狀況會在未來維持不變。實際結果可能因多種因素而與有關前瞻性陳述所描述的情況有重大差異。我們不保證該等前瞻性陳述內的期望將獲證實或能夠實現，警告您不要過份依賴有關陳述。我們沒有義務更新本文件內的前瞻性陳述，不論是基於新資訊、未來事件或其他原因，亦沒有義務更新實際結果與前瞻性陳述預期不同的原因。

投資涉及風險，必須注意投資的資本價值，且所得收益可升可跌，甚至變得毫無價值，投資者可能無法取回最初投資的金額。本文件內列出的過往表現並非未來表現的可靠指標，不應依賴任何此內的預測、預期及模擬作為未來結果的指標。有關過往表現的資料可能過時。有關最新資訊請聯絡您的客戶經理。

任何市場的投資均可能出現極大波動，並受多種因直接及間接因素造成不同幅度的突發波動影響。這些特徵可導致涉及有關市場的人士蒙受巨大損失。若提早撤回或終止投資，或無法取回投資全額。除一般投資風險外，國際投資可能涉及因貨幣價值出現不利波動、公認會計原則之差別或特定司法管轄區經濟或政治不穩而造成的資本損失風險。範圍狹窄的投資及較小規模的公司一般會出現較大波動。不能保證交易表現正面。新興市場的投資本質上涉及較高風險，可能較其他成熟市場固有的投資出現較大波動。新興市場的經濟大幅取決於國際貿易，因此一直以來並可能繼續受貿易壁壘、外匯管制、相對幣值控制調整及其他貿易國家實施或協商的保障措施不利影響。有關經濟亦一直並可能繼續受其貿易國的經濟情況不利影響。**互惠基金投資受市場風險影響，您應細閱所有計劃相關文件。**

版權所有 © 香港上海滙豐銀行有限公司 2018。保留一切權利。未經香港上海滙豐銀行有限公司事先書面許可，不得以任何形式或任何方式（無論是電子、機械、影印、攝錄或其他方式）複製或傳送本刊物任何部分或將其任何部分儲存於檢索系統內。

由香港上海滙豐銀行有限公司刊發

Issued by The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited

PUBLIC

資料來源：彭博，滙豐環球投資管理。數據截至之前一個交易日相應的市場收市價。巴克萊環球綜合債券指數、巴克萊美國企業債券指數、巴克萊環球高收益債券指數和 LME 銅價則截至之前兩個交易日的收市價。

過往表現並非未來回報指標。