

## 風險氣氛仍然疲弱；油價在油組會議前夕下跌

美股及國庫券息率下跌

歐洲股市回落，疑歐派人士出任意大利政府要職

亞洲股市多數下跌，貿易戰憂慮持續

### 市場

- ▶ **美國股市** 周四下跌，道瓊斯工業平均指數連續第八日下跌（-0.8%），工業股因環球貿易和增長憂慮而持續受壓，而網上零售商因美國最高法院裁定州及地方政府可向網上零售商徵收銷售稅而下挫。能源股跟隨油價下滑而下跌。標準普爾 500 指數跌 0.6%
- ▶ **美國國庫券** 上升（息率下跌），因美國股市下跌和 6 月費城聯邦商業前景調查遠遜預期，其中新訂單分類指數跌 22.7 點，為自 2008 年 10 月以來最大單月跌幅。前一日聯儲局主席鮑威爾指，商界開始談論貿易不明朗因素帶來的潛在負面影響。國庫券早段也受核心債券的避險情緒和英國央行的態度意外鷹派所影響。十年期息率跌 4 個基點至 2.90%
- ▶ **歐洲股市** 周四回落，受環球貿易局勢持續緊張和意大利政局發展拖累，該國兩名疑歐派議員分別獲委任為參議院財務委員會主席及眾議院預算及財委會主席。道瓊斯歐洲 50 指數和意大利富時 MIB 指數分別跌 1.0% 和 2.0%。德國 DAX 指數也急跌 1.4%，汽車股表現落後，因業內的企業業績公布欠佳
- ▶ 兩名疑歐派人士獲委任出任意大利議會重要職位，意大利政府債券大幅下跌（息率上升），十年期息率升 18 個基點至 2.72%。西班牙和葡萄牙息率也雙雙報升，避險情緒支持核心債券——基準的德國十年期政府債券息率跌 5 個基點至 0.33%。此外，英國央行會議立場偏向鷹派，推動同年期的英國政府債券收復早段損失，收市輕微上升（息率跌 3 個基點至 1.27%）
- ▶ **多數亞洲股市** 周四遭拋售，貿易戰憂慮持續令投資者風險胃納受壓。周五油組會議前夕，地區指數受金融和能源股拖累。境內中國股市急挫，上證綜合指數跌 1.4%。日本日經 225 指數逆市上升 0.6%，電訊服務和消費品股升幅穩健
- ▶ **油價** 周四下跌，在伊朗強烈反對下，油組與其盟國達成初步協議，理論上每日增產 100 萬桶（由於多國未能增產，實際增產幅度將較細）。8 月歐洲期油跌 2.3% 至 73.1 美元。美國 8 月油價跌 1.0% 至 65.5 美元

### 主要數據公布及市場事件

昨日

- ▶ **英國央行貨幣政策委員會** 以 6 比 3 的比數，通過維持央行利率於 0.5% 不變。會議記錄顯示貨幣政策委員會繼續視英國國內生產指數第一季度下滑為暫時性質，集中於近期消費者指標和勞動市場數據強勁。會議記錄強調「廣泛證據顯示過剩產能大致已被消化」和在預測期內「持續收緊貨幣政策」的適當性，以使通脹重返目標水平。整體而言，此為貨幣政策委員會下次 8 月會議加息預留空間。最後，貨幣政策委員會在最新的指引中預期直至央行利率「達到約 1.5%（先前指引約 2.0%）」之前，不會減少所購買資產的規模
- ▶ 如預期所料，**墨西哥央行** 將其隔夜利率上調 25 個基點至 7.75%。本年度的官方經濟增長預測維持不變，物價壓力放緩至靠近 3%（同比）目標，央行官員稱近期比索貶值將推高通脹上行的風險。央行也繼續以貿易和大選的不確定因素為由支持利率決定

### 今日公布的經濟數據 (2018 年 6 月 22 日)

國家	經濟數據	數據截至	調查	前期
日本	國內消費物價指數（不包括新鮮食品和能源）（同比）	5 月	0.3%	0.4%
歐元區	Markit 綜合採購經理指數	6 月初值	53.9	54.1

- ▶ 6 月歐元區的 **Markit 綜合採購經理指數** 初值預期微跌 0.2 點至 53.8，主要因製造業指數惡化。雖然區內的採購經理指數自年初起下跌，但數字仍跟高於趨勢的增長吻合。然而，如 6 月數字大幅下跌，可能令市場憂慮第一季度本地生產總值增長放緩的情況會延續至第二季度
- ▶ 預期 5 月的 **日本消費物價指數通脹** 與 4 月比較變動不大，據東京地區的主要領先指標預示，核心通脹（不包括新鮮食品和能源的消費物價指數）預期由 0.4%（同比）放緩至 0.3%。整體消費物價指數預期升 0.6%（同比），與 4 月比較相同，指數有望因日圓貶值和 5 月原油價格高企而受支持。但由於家庭消費持續疲弱，整體通脹趨勢可能繼續偏低

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)
<b>環球</b>									
摩根士丹利環球指數(美元)	509	-0.6	-1.6	-1.5	9.4	-0.7	551	462	15.4
<b>北美</b>									
美國道瓊斯工業平均指數	24,462	-0.8	-2.2	-0.9	14.3	-1.0	26,617	21,197	16.1
美國標準普爾 500 指數	2,750	-0.6	0.6	1.4	12.9	2.8	2,873	2,406	17.3
美國納斯達克指數	7,713	-0.9	4.3	5.0	23.7	11.7	7,807	6,082	23.3
加拿大 S&P/TSX 指數	16,335	-0.5	1.1	4.2	7.8	0.8	16,444	14,786	15.8
<b>歐洲</b>									
摩根士丹利歐洲指數(美元)	459	-0.6	-5.2	-4.4	1.9	-5.9	524	447	13.8
道瓊斯歐洲 50 指數	3,404	-1.0	-4.7	0.1	-4.2	-2.9	3,709	3,262	13.7
英國富時 100 指數	7,556	-0.9	-3.9	7.4	1.5	-1.7	7,904	6,867	13.7
德國 DAX 指數*	12,512	-1.4	-4.3	1.6	-2.1	-3.1	13,597	11,727	13.0
法國 CAC40 指數	5,316	-1.0	-5.7	1.5	0.8	0.1	5,657	4,995	14.4
西班牙 IBEX 35 指數	9,702	-0.9	-3.6	0.7	-9.7	-3.4	10,772	9,328	12.6
<b>亞太</b>									
摩根士丹利亞太(日本除外)指數(美元)	548	-0.8	-3.5	-6.0	9.2	-3.8	617	499	13.2
日本日經 225 平均指數	22,693	0.6	-1.3	6.1	12.7	-0.3	24,129	19,240	16.5
澳洲標準普爾/澳洲 200 指數	6,232	1.0	2.4	4.7	10.0	2.8	6,249	5,639	16.6
香港恒生指數	29,296	-1.3	-6.2	-6.7	14.0	-2.1	33,484	25,200	11.5
上證綜合指數	2,876	-1.4	-10.5	-12.3	-8.9	-13.0	3,587	2,871	11.4
香港恒生國企指數	11,365	-1.2	-8.0	-9.2	9.3	-2.9	13,963	10,204	7.7
台灣加權指數	10,941	0.1	-0.2	-0.6	5.7	2.8	11,270	10,189	14.0
韓國 KOSPI 指數	2,338	-1.1	-5.2	-5.9	-0.8	-5.3	2,607	2,310	9.1
印度孟買 SENSEX30 指數	35,432	-0.3	2.4	6.9	13.3	4.0	36,444	30,681	18.3
印尼雅加達綜合股價指數	5,822	-1.0	1.5	-7.8	0.1	-8.4	6,693	5,717	14.8
馬來西亞 KLCI 指數	1,692	-1.0	-8.7	-9.3	-4.7	-5.8	1,896	1,682	16.3
菲律賓綜合股價指數	7,098	-2.3	-7.3	-10.3	-10.0	-17.1	9,078	7,092	16.2
新加坡富時海峽時報指數	3,300	-0.5	-7.0	-6.0	3.1	-3.0	3,642	3,193	13.1
泰國曼谷 SET 指數	1,634	-1.8	-7.6	-9.3	3.6	-6.8	1,853	1,556	14.9
<b>拉丁美洲</b>									
阿根廷 Merval 指數	30,869	6.0	-2.4	-4.6	49.7	2.7	35,462	20,614	8.2
巴西 Bovespa 指數*	70,075	-2.8	-14.3	-17.5	15.3	-8.3	88,318	60,758	10.6
智利 IPSA 指數	5,385	-0.6	-5.0	-2.7	13.3	-3.2	5,895	4,718	15.8
哥倫比亞 COLCAP 指數	1,534	0.1	1.2	3.3	6.8	1.4	1,598	1,415	15.7
墨西哥指數	46,457	-0.6	2.5	-2.2	-5.2	-5.9	51,772	44,429	16.0
<b>新興歐洲、中東及非洲</b>									
俄羅斯 IMOEX 指數	2,256	-0.5	-3.7	-2.7	21.3	6.5	2,377	1,836	5.8
南非 JSE 指數	56,652	-0.7	-2.7	-3.5	9.4	-5.5	61,777	50,795	14.1
土耳其 ISE 100 指數*	94,552	0.5	-7.0	-19.2	-4.4	-17.6	121,532	92,289	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	-0.8	0.3	11.5	25.1	60.0
美國股票	1.8	3.8	14.7	35.5	85.9
歐洲股票	-2.9	-3.9	4.8	9.4	33.2
亞太(日本除外)股票	-5.4	-2.7	12.1	23.8	49.7
日本股票	-0.5	-0.2	11.9	22.4	47.3
拉丁美洲股票	-20.5	-13.7	-0.4	1.3	-9.1
新興市場股票	-10.2	-6.0	9.8	18.8	34.5

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)	514	0.1	0.8	0.6	0.7	-0.2
摩根大通全球新興市場債券指數	764	2.2	-0.2	-3.0	-2.8	-5.4
巴克萊美國企業債券指數(美元)	2,798	-1.9	0.3	-0.3	-1.6	-3.6
巴克萊歐洲企業債券指數(歐元)	246	0.3	0.3	0.3	0.7	-0.3
巴克萊環球高收益債券指數(以美元對沖)	462	0.2	0.0	-0.5	1.8	-1.3
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 債券指數(美元)	191	0.0	0.1	-0.8	-0.9	-2.5
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 高收益債券指數(美元)	243	-0.3	-1.4	-2.8	-0.6	-3.6

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
<b>美國國庫債券孳息率(%)</b>						
三個月	1.93	1.92	1.90	1.74	0.98	1.38
兩年期	2.54	2.57	2.57	2.31	1.35	1.88
五年期	2.77	2.81	2.90	2.67	1.77	2.21
十年期	2.90	2.94	3.06	2.88	2.16	2.41
三十年期	3.04	3.08	3.20	3.12	2.73	2.74
<b>成熟市場 10 年期債券孳息率(%)</b>						
日本	0.03	0.03	0.05	0.04	0.05	0.04
英國	1.27	1.30	1.47	1.53	1.03	1.19
德國	0.33	0.38	0.52	0.59	0.26	0.42
法國	0.70	0.71	0.81	0.83	0.60	0.78
意大利	2.72	2.54	2.38	1.93	1.90	2.01
西班牙	1.33	1.24	1.50	1.33	1.36	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
<b>成熟市場</b>								
歐元/美元	1.16	1.16	1.18	1.23	1.12	1.20	1.26	1.11
英鎊/美元	1.32	1.32	1.34	1.41	1.27	1.35	1.44	1.27
瑞郎/美元	1.01	1.00	1.00	1.05	1.03	1.03	1.09	0.99
加元	1.33	1.33	1.28	1.29	1.33	1.26	1.33	1.21
日圓	109.99	110.36	111.05	106.05	111.38	112.69	114.73	104.56
澳元	1.36	1.36	1.32	1.29	1.32	1.28	1.36	1.23
新西蘭元	1.46	1.46	1.44	1.38	1.38	1.41	1.47	1.32
<b>亞洲</b>								
港元	7.85	7.85	7.85	7.85	7.80	7.81	7.85	7.79
人民幣	6.49	6.47	6.38	6.32	6.83	6.51	6.84	6.24
印度盧比	67.99	68.08	68.12	65.21	64.52	63.87	68.46	63.25
馬來西亞林吉特	4.02	4.01	3.98	3.93	4.29	4.05	4.30	3.85
韓圓	1,112.43	1,105.15	1,085.40	1,072.32	1,144.02	1,067.40	1,157.90	1,054.18
新台幣	30.32	30.15	29.99	29.19	30.47	29.73	30.64	28.96
<b>南美洲</b>								
巴西雷亞爾	3.77	3.77	3.68	3.27	3.34	3.31	3.97	3.08
哥倫比亞比索	2,953.41	2,926.41	2,876.45	2,851.02	3,058.20	2,985.78	3,102.62	2,685.39
墨西哥比索	20.31	20.36	19.82	18.44	18.24	19.66	20.96	17.45
<b>東歐、中東和非洲</b>								
俄羅斯盧布	63.65	63.54	61.56	56.87	60.28	57.69	65.04	55.56
南非蘭特	13.58	13.66	12.67	11.83	13.08	12.38	14.57	11.51
土耳其里拉	4.72	4.73	4.58	3.91	3.53	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	1,267	1,268	-2.0	-4.9	1.7	-2.8	1,366	1,205
歐洲原油	73.1	74.7	-7.8	5.2	63.0	9.2	81	45
美國原油	65.5	66.2	-9.3	0.6	54.1	8.5	73	42
R/J CRB 期貨指數	194	195	-5.5	-0.8	16.1	0.3	207	166
LME 銅價	6,786	6,773	-1.4	-0.1	18.2	-6.4	7,348	5,690

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。**