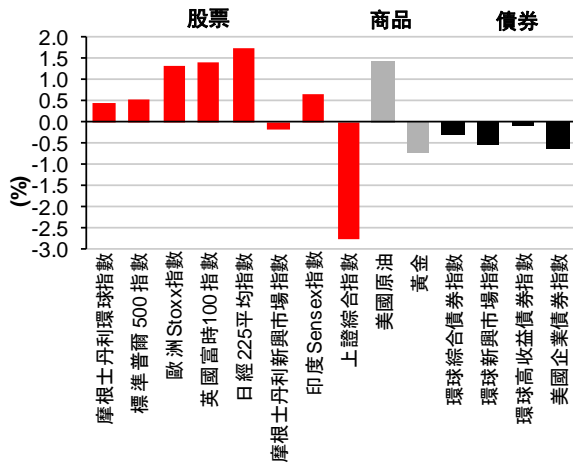


Investment Weekly - 滙豐每周專訊

- ▶ 歐美股市上周報升，受企業第一季業績期開局出色及油價上升帶動。地緣政局緊張及科技股備受拋售下，亞洲部分股市錄得較大跌幅
- ▶ 英國3月份通脹及零售銷售數據遜預期，英國央行行長卡尼為投資者對5月貨幣政策會議加息的預期降溫
- ▶ 投資者本周主要關注歐洲央行及日本央行的利率決定

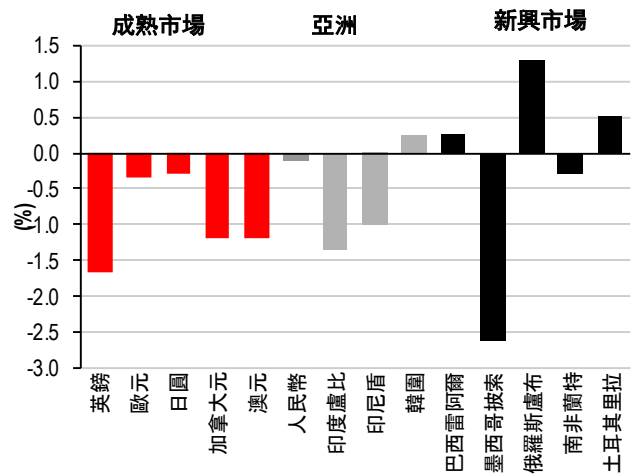
市場走勢及主要變動

企業業績向好，支持歐美股市上揚

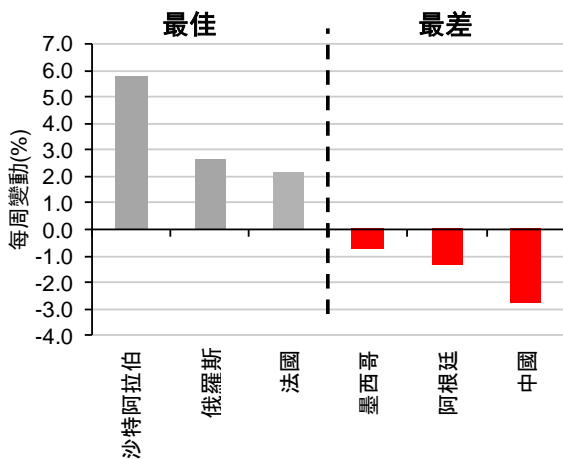


貨幣 (兌美元)

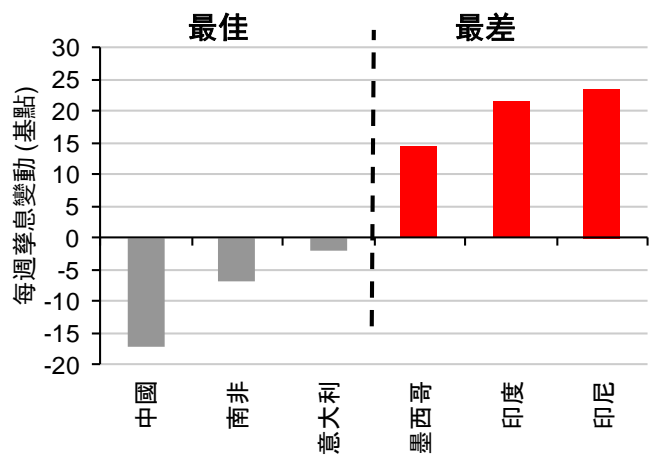
英國央行行長卡尼發表鴿派言論，英鎊回落



股票



債券 (十年期)



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。

宏觀經濟數據及市場事件

上周 (2018年4月16日至4月20日)

日期	國家	經濟數據	數據截至	調查	實際	前期
4月16日(星期一)	美國	零售銷售預估(環比)	3月	0.4%	0.6%	-0.1%
	美國	NAHB 房屋市場指數	4月	70	69	70
4月17日(星期二)	中國	零售銷售(年初至今, 同比)	3月	9.7%	10.1%	9.4%
	中國	國內生產總值(同比)	第一季	6.8%	6.8%	6.8%
	中國	工業生產(年初至今, 同比)	3月	6.3%	6.0%	6.2%
	英國	ILO 失業率(3個月)	2月	4.3%	4.2%	4.3%
	德國	Zew 調查預期	4月	-1.0	-8.2	5.1
4月18日(星期三)	美國	新屋動工(環比)	3月	2.5%	1.9%	-3.3%
	美國	工業生產(環比)	3月	0.3%	0.5%	1.0%
	日本	經調整貿易餘額(十億日圓)	3月	104	119	-212
4月19日(星期四)	英國	消費物價指數(同比)	3月	2.7%	2.5%	2.7%
	歐元區	消費物價指數(同比)	3月終值	1.4%	1.3%	1.1% 初值
	加拿大	加拿大央行利率決定	4月	1.25%	1.25%	1.25%
4月20日(星期五)	英國	零售銷售(汽車燃料除外)(同比)	3月	1.4%	1.1%	1.2%
	日本	全國消費物價指數(新鮮食品、能源除外)(同比)	3月	0.5%	0.5%	0.5%

- ▶ **美國方面**, 零售銷售在3月環比上升0.6%(2月:-0.1%), 反映汽車銷售上升(2.0%), 但汽油銷售下跌(-0.3%)。儘管遲來的退稅終於收到, 而減稅持續提振消費者的消費能力, 但撇除汽車的零售銷售及主要零售對照指標(撇除汽車、汽油及建築物料)分別升0.2%及0.4%。4月**NAHB 建築商氣氛**及活動指數跌1點至69點, 略遜於預期的無升跌。**新工動工**環比升1.9%, 低於預期的2.5%。新建築受較波動的多戶型房屋類別反彈16.1%(環比)所帶動, 而獨立屋動工下跌3.7%(環比)。較為正面的是, 2月份7%的跌幅有所緩和至3.3%(環比)。另外, **建築許可**升2.5%, 高於預期的較上月維持不變, 並為新屋動工的整體升勢帶來支持。**工業生產**在3月升0.5%(環比), 高於預期的0.3%。製造業活動在同期微升0.1%(環比, 符合預期), 而2月份數字由之前的1.2%修訂至1.5%
- ▶ **歐洲方面**, **德國 ZEW 預期指數**在4月份跌幅大過預期, 至逾五年低位的-8.2。這或反映在環球貿易憂慮及一些週期性數據走弱下前景轉差。**英國**方面, 截至2月份的三個月**失業率**出乎預期跌至4.2%, 是1975年5月以來最低的三個月平均數字。**整體消費物價指數**通脹降至2.5%(同比)的一年新低(預期: 2.7%)。核心消費物價指數通脹由2月的2.4%跌至3月的2.3%。月內通脹壓力放緩受商品通脹走弱影響, 主要反映英國在2016年6月脫歐公投後的英鎊貶值影響逐步減退。**英國央行行長卡尼**在周四重申英國準備好「在未來幾年有數次加息」及本年「有機會」加息, 惟他淡化5月份加息預期, 指出本年內尚有「其他會議」
- ▶ **亞洲方面**, **日本**3月出口增長低於預期, 為2.1%(同比, 預期為5.2%), 跟2月份(1.8%)相比變動不大。往西歐及美國的付運較弱, 是數字較預期差的主因。另外, 入口出乎預期下跌(同比-0.6%, 預期為+6.3%), 較2月份的升16.6%為低。整體而言, **貿易餘額**錄得輕微盈餘, 部分抵銷了2月份所錄得的赤字(2,122億日圓)。**日本核心通脹**(撇除新鮮食品及能源之消費物價指數)在3月符合市場預期, 跟2月份維持於0.5%(同比)(或經季節性調整的-0.1%環比跌幅)。整體通脹則由1.5%放緩至1.1%(同比)。大部分放緩是受商品價格影響(環比跌0.7%)
- ▶ **中國**第一季**國內生產總值**增長為6.8%(同比), 符合預期並跟去年第四季相同。然而, 隨着經濟持續去槓桿, 經季節性調整的增長僅為1.4%(環比), 是兩年來最低。季末時私人消費穩健擴張, **零售銷售**由2月的9.4%(同比)加快至3月的10.1%, 而網上銷售增長35.4%(同比)。**工業生產**較預期差, 為6.0%(同比, 2月為6.2%, 預期為6.3%)。**固定資產投資**亦遜預期, 在3月升7.5%(同比), 因信貸增長放緩及房地產銷售量走軟
- ▶ **加拿大央行**一如預期維持隔夜政策利率於1.25%不變。隨着通脹接近2%(同比)的目標水平, 經濟甚少乏力情況, 政策官員繼續認為有理據支持利率上升, 但依然指出有需要一些寬鬆的貨幣政策。另外, 2018年通脹展望獲上調, 主要由於汽油價格上升及最低工資的過渡性影響

本周（2018年4月23至27日）

日期	國家	經濟數據	數據截至	調查	前期
4月23日（星期一）	歐元區	Markit 綜合採購經理指數	4月初值	54.8	55.2
	美國	成屋銷售（環比）	3月	0.2%	3.0%
4月24日（星期二）	德國	Ifo 商業景氣指數	4月	102.8	103.2
	美國	標普 / Case-Shiller 20 大城市綜合樓價指數（同比）	2月	6.3%	6.4%
	美國	經濟諮商會消費信心指數	4月	126.0	127.7
	美國	新屋銷售（環比）	3月	1.1%	-0.6%
4月25日（星期三）	土耳其	土耳其央行利率決定（最終流動性窗口貸款利率）	4月	13.25%	12.75%
4月26日（星期四）	瑞典	瑞典央行利率決定	4月	-0.50%	-0.50%
	歐元區	歐洲央行利率決定	4月	-0.40%	-0.40%
4月27日（星期五）	美國	耐用品訂單（環比）	3月初值	1.1%	3.0%
	日本	日本央行利率決定	4月	-0.10%	-0.10%
	日本	失業率	3月	2.5%	2.5%
	日本	工業生產（環比）	3月初值	0.5%	2.0%
	英國	國內生產總值（環比）	第一季初值	0.3%	0.4%
	俄羅斯	俄羅斯央行利率決定	4月	7.25%	7.25%
	美國	國內生產總值（年率化）（環比）（初次預估）	第一季	2.1%	2.9%
	美國	密歇根大學消費情緒指數	4月終值	98.0	97.8 初值

美國

- ▶ 美國**第一季國內生產總值增長**首次預估預料為 2.1%（環比，年率化），自去年第四季的三年高位 2.9% 回落。零售銷售數據放緩反映個人消費對生產總值增長的貢獻程度遜於上季。由於商品貿易餘額持續惡化，出口淨額或連續兩季推低增長
- ▶ 經過 1 月份急跌後，**成屋銷售**在 2 月份回升 3.0%，獨立屋銷售增長抵銷多戶型房屋類型的下跌。由於 1 月房屋銷售合約數據失色，故期內表現反彈令市場鼓舞。3 月成屋銷售預料升 0.2%（環比）。經過 2 月份回落 0.6% 後，3 月**新屋銷售**（佔樓市的較小部分）預料升 1.1%（環比）
- ▶ **標普 / Case-Shiller 20 大城市綜合樓價指數**預料反映美國 20 個主要城市樓價在 2 月錄得 6.3% 同比升幅，低於 3 月份的 6.4%，但仍處於自去年 10 月保持介乎於 6.2%-6.4% 水平
- ▶ **耐用品訂單**初值預料在 3 月增加 1.1%（環比），較 2 月份的 3.0% 回落。投資者將聚焦於撇除飛機的非國防類資本品訂單，此乃商業投資的主要指標
- ▶ **經濟諮商會消費信心指數**在 3 月降至 127.7 水平，但仍接近 2 月的 17 年高位（130.0）。消費者情緒在 4 月份有望維持高企，預料處於 126.0 水平

歐洲

- ▶ 經過 2 月及 3 月連續兩個月下滑後，**歐元區 Markit 綜合採購經理指數**預料在 4 月份進一步回落 0.4 點至 54.8 點。指數惡化或引發市場關注區內增長放緩，但採購經理指數目前仍跟經濟擴張高於趨勢的情況吻合
- ▶ 在去年 11 月份見頂後，**德國 IFO 營商景氣指數**預料在 4 月再次下滑，由上月的 103.2 降至 102.8。區內周期性活動放緩及環球貿易保護主義憂慮升溫影響指數表現轉差
- ▶ **歐洲央行 4 月政策會議**有望反映歐洲央行行長德拉吉維持審慎立場，因區內周期性活動有轉弱跡象，以及通脹壓力仍低迷。記者會提問或涵蓋多項啟示，包括來自近期數據放緩及環球貿易關係持續緊張，以及央行撤銷量化寬鬆及首次加息的時間（包括加息幅度）。前瞻性指引在 6 月會議前未必有重大變動
- ▶ 經過去季錄得 0.4% 升幅後，**英國第一季國內生產總值增長**初值預料為 0.3%（環比）。季內經濟活動或受天氣欠佳影響，以及環球貿易增長放緩或打擊製造業產出。經濟增長進一步放緩或使英國央行下月加息預期降溫，尤其是央行行長卡尼本月發表鴿派言論
- ▶ **俄羅斯央行**預料在 4 月會議維持利率不變，因政策官員審視近期制裁對經濟的影響。在當地通脹低迷下，央行去年的寬鬆週期加快，惟盧布貶值及有跡象顯示工資通脹上升，或導致過去一年的通脹微升

日本及新興市場

- ▶ **日本央行**在 4 月貨幣政策會議預料維持摺息曲線管控及政府買債步伐（每年 80 萬億日圓）不變。此外，央行行長黑田東彥近期重申維持日本超寬鬆貨幣政策。其言論針對市場揣測當局對貨幣政策取向趨鷹派，以防範金融機構因利率過低而不願貸款的風險
- ▶ 日本 3 月**失業率**預料企穩在 2.5%，因月內調查訊號參差，經濟觀察調查的就業分項及 EPA 消費者信心調查呈相反方向，反映整體情況相對穩定。事求人比率預料由 1.58 升至 1.59（44 年高位）
- ▶ 經過年內首兩個月季節性波動後，日本 3 月**工業生產**預料連升兩個月（環比升 0.5%）。經過 4 月份急升 5.2% 後，經濟產業省的生產預測調查反映月內數字預期環比增長 0.9%
- ▶ **土耳其央行**將在周三公布利率決定。隨著里拉大幅貶值，以及土耳其總理爾德勒姆及央行行長 Murat Cetinkaya 發表言論後，市場預期當地最終流動性窗口貸款利率將加息 50 個基點至 13.25%。央行目前按此利率提供土耳其里拉融資予銀行體系

市場表現

企業第一季業績初段表現出色，歐美股市上揚

- ▶ 隨著企業第一季業績初段表現強勁，美股連升兩星期。宏觀經濟數據勝預期（零售銷售及工業生產）亦支持投資者風險情緒。標準普爾 500 指數升 0.5%
- ▶ 歐洲股市上周報升，受惠於企業業績勝預期。道瓊斯歐洲 50 指數升 1.3%。隨著英國央行行長卡尼發表鴿派言論，英鎊轉弱，英國富時 100 指數升 1.4%。卡尼表示本年內仍有「其他會議」，似乎是要使 5 月加息預期降溫。歐洲各其他成熟市場股市報升：法國 CAC 指數表現突出（+1.8%），俄羅斯 MOEX 指數反彈，收市升 2.6%
- ▶ 亞洲方面，貿易戰憂慮持續、地緣政局緊張及科技股受拋售打擊大部分地區股市。中國境內股市表現持續落後，上證綜合指數上周跌 2.8%。香港恒生指數跌 1.3%，台灣加權指數跌 1.7%，港台股市跌幅在區內最大。隨著特朗普與安倍晉三會面情況理想，加上通脹數據放緩及日圓溫和貶值，日本日經 225 指數則升 1.8%。新加坡股市亦報升，海峽時報指數升 2.1%

通脹預期升溫，債券供應增加，環球政府債券受沽售

- ▶ 美國國庫券上周受沽售，各年期債券孳息攀升，其中債價周四跌幅較大，因通脹預期升溫。宏觀經濟數據向好進一步增加沽壓。整體國庫券曲線走峭，十年期息率升 13 個基點至 2.96%，兩年期息率升 10 個基點至 2.46%
- ▶ 大部分歐洲政府債券報跌及息率上升，因初級市場有新債供應，英國、德國、西班牙及法國政府有債券拍賣。基準德國十年期政府債券息率升 8 個基點至 0.59%。英國十年期政府債券息率升 4 個基點至 1.48%，債券息率從上周後期因通脹數據而下跌後回升。所有其他政府債券亦走弱，僅意大利及希臘十年期債券除外

原油價格上周造好，金價下滑

- ▶ 原油價格上周報升，因美國能源資訊署周三發表的報告顯示前一周原油、汽油、柴油及飛機燃料庫存量均下跌（而美國最大油庫在過去六周以來首次被提取）。美國油價升 1.5%至 68.4 美元，歐洲油價升 1.5%至 73.7 美元
- ▶ 風險資產的投資胃納回升下，**金價**上周跌 0.7%至 1,336 美元

市場概覽

股票指數	收市價	一周 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)	513	0.4	-0.9	-4.9	14.6	-0.1	551	444	15.4
北美									
美國道瓊斯工業平均指數	24,463	0.4	-1.1	-6.2	18.9	-1.0	26,617	20,407	16.5
美國標準普爾500指數	2,670	0.5	-1.7	-5.0	13.3	-0.1	2,873	2,341	17.1
美國納斯達克指數	7,146	0.6	-3.0	-2.6	20.8	3.5	7,637	5,880	21.8
加拿大S&P/TSX 指數	15,484	1.4	-0.8	-5.3	-0.9	-4.5	16,421	14,786	15.4
歐洲									
摩根士丹利歐洲指數(美元)	488	0.4	1.6	-4.6	15.0	0.1	524	421	14.1
歐洲道瓊斯歐洲50指數	3,494	1.3	2.4	-4.2	1.6	-0.3	3,709	3,262	14.0
英國富時100指數	7,368	1.4	4.3	-4.7	3.5	-4.2	7,793	6,867	13.9
德國DAX指數*	12,541	0.8	1.9	-6.7	4.3	-2.9	13,597	11,727	13.0
法國CAC40指數	5,413	1.8	3.1	-2.1	6.6	1.9	5,567	4,989	14.9
西班牙IBEX 35指數	9,884	1.2	2.1	-5.7	-4.7	-1.6	11,184	9,328	13.0
亞太									
摩根士丹利亞太(日本除外)指數(美元)	567	-0.6	-3.0	-5.3	19.0	-0.5	617	473	13.3
日本日經225平均指數	22,162	1.8	3.7	-6.9	20.2	-2.6	24,129	18,542	16.1
澳洲標準普爾/澳洲200指數	5,869	0.7	-1.1	-2.3	0.8	-3.2	6,150	5,630	15.7
香港恒生指數	30,418	-1.3	-3.6	-5.7	26.4	1.7	33,484	23,958	11.7
上證綜合指數	3,072	-2.8	-6.7	-11.9	-3.2	-7.1	3,587	3,017	12.0
香港恒生國企指數	12,054	-1.7	-4.3	-8.5	19.9	2.9	13,963	9,882	7.9
台灣加權指數	10,779	-1.7	-2.1	-3.3	11.9	1.3	11,270	9,657	13.9
韓國KOSPI指數	2,476	0.9	-0.4	-1.7	15.2	0.4	2,607	2,157	9.7
印度孟買SENSEX30指數	34,416	0.7	4.3	-3.1	17.0	1.1	36,444	29,259	18.2
印尼雅加達綜合股價指數	6,338	1.1	1.5	-2.4	13.3	-0.3	6,693	5,578	16.3
馬來西亞KLCI指數	1,888	1.0	1.7	3.2	8.4	5.1	1,896	1,708	16.7
菲律賓綜合股價指數	7,727	-2.2	-4.1	-13.3	2.2	-9.7	9,078	7,537	17.2
新加坡富時海峽時報指數	3,573	2.1	1.7	0.6	13.9	5.0	3,612	3,129	14.3
泰國曼谷SET指數	1,801	1.9	0.1	-1.1	15.0	2.7	1,853	1,532	16.4
拉丁美洲									
阿根廷Merval指數	31,162	-1.4	-2.0	-7.2	50.8	3.6	35,462	20,462	10.2
巴西Bovespa指數*	85,550	1.4	1.6	5.3	34.2	12.0	88,318	60,315	13.1
智利IPSA指數	5,689	1.0	2.6	-2.8	18.4	2.2	5,895	4,718	17.9
哥倫比亞COLCAP指數	1,561	1.5	5.7	0.7	14.5	3.2	1,598	1,358	15.1
墨西哥指數	48,432	-0.7	2.9	-2.5	-1.5	-1.9	51,772	45,785	17.0
新興歐洲、中東及非洲									
俄羅斯MOEX指數	2,233	2.6	-2.6	-2.3	15.6	5.8	2,377	1,775	6.2
南非JSE指數	57,582	1.8	-1.2	-5.5	9.7	-3.2	61,777	50,750	15.1
土耳其ISE 100指數*	110,932	1.2	-4.7	-3.7	20.5	-3.8	121,532	91,148	7.8

* 指數顯示總回報表現。其他為價格回報。

股票指數——總回報	一周 升跌 (%)	一個月 升跌 (%)	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	1.3	0.2	-3.6	1.4	17.8	25.9	60.4
美國股票	1.4	-0.8	-3.7	1.3	16.0	33.2	85.8
歐洲股票	1.3	2.8	-3.1	1.8	19.1	16.3	40.2
亞太(日本除外)股票	0.7	-1.6	-3.6	1.3	23.7	22.8	41.8
日本股票	1.0	1.4	-4.6	1.6	21.3	24.3	49.2
拉丁美洲股票	1.5	2.1	0.7	9.5	20.8	27.0	-5.4
新興市場股票	1.2	-2.0	-3.6	2.6	26.3	22.8	31.8

所有總回報按美元計算。

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。

資料來源：彭博，滙豐環球投資管理。數據截至 2018 年 4 月 20 日收市。

過往表現並非未來回報指標。

市場概覽(續)

	收市價	一周 升跌 (%)	一個月 升跌 (%)	三個月 升跌 (%)	一年 升跌 (%)	年度至今 升跌 (%)
債券指數						
巴克萊環球綜合債券指數(以美元對沖)	512	-0.3	0.2	0.0	1.3	-0.5
摩根大通全球新興市場債券指數	791	-0.5	0.4	-1.9	1.8	-2.2
巴克萊美國企業債券指數(美元)	2,816	-0.6	0.1	-2.0	0.9	-3.0
巴克萊歐洲企業債券指數(歐元)	246	-0.3	0.1	-0.6	1.2	-0.5
巴克萊環球高收益債券指數(以美元對沖)	468	-0.1	0.8	-0.6	4.5	-0.1
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 債券指數(美元)	193	-0.3	0.0	-1.3	0.8	-1.7
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 高收益債券指數(美元)	250	-0.4	0.1	-1.4	2.4	-0.7

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。

貨幣 (兌美元)	收市價	一周前 收市價	一個月 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	一周 升跌 (%)
成熟市場									
歐元/美元	1.23	1.23	1.22	1.22	1.07	1.20	1.26	1.07	-0.3
英鎊/美元	1.40	1.42	1.40	1.39	1.28	1.35	1.44	1.26	-1.7
瑞郎/美元	1.03	1.04	1.05	1.04	1.00	1.03	1.09	0.99	-1.3
加元	1.28	1.26	1.31	1.25	1.35	1.26	1.38	1.21	-1.2
日圓	107.66	107.35	106.53	110.77	109.32	112.69	114.73	104.56	-0.3
澳元	1.30	1.29	1.30	1.25	1.33	1.28	1.36	1.23	-1.2
新西蘭元	1.39	1.36	1.39	1.37	1.43	1.41	1.47	1.32	-2.0
亞洲									
港元	7.84	7.85	7.84	7.82	7.77	7.81	7.85	7.77	0.1
人民幣	6.30	6.28	6.33	6.40	6.88	6.51	6.91	6.24	-0.3
印度盧比	66.11	65.22	65.20	63.85	64.56	63.87	66.11	63.25	-1.4
馬來西亞林吉特	3.90	3.88	3.92	3.94	4.40	4.05	4.40	3.85	-0.5
韓圓	1,067	1,070	1,069	1,066	1,140	1,067	1,158	1,054	0.2
新台幣	29.41	29.31	29.16	29.38	30.41	29.73	30.64	28.96	-0.3
南美洲									
巴西雷亞爾	3.41	3.42	3.31	3.20	3.15	3.31	3.44	3.08	0.3
哥倫比亞比索	2,760	2,712	2,870	2,851	2,852	2,986	3,103	2,685	-1.8
墨西哥比索	18.53	18.04	18.77	18.64	18.79	19.66	19.91	17.45	-2.7
東歐、中東和非洲									
俄羅斯盧布	61.38	62.17	57.58	56.72	56.15	57.69	65.04	55.56	1.3
南非蘭特	12.11	12.07	11.96	12.20	13.15	12.38	14.57	11.51	-0.3
土耳其里拉	4.08	4.10	3.93	3.81	3.64	3.80	4.19	3.39	0.5

債券	收市價	一周前 收市價	一個月 收市價	三個月前 收市價	一年前 收市價	去年底 收市價	一周升跌 (基點)
美國國庫債券孳息率(%)							
三個月	1.80	1.75	1.79	1.43	0.79	1.38	5
兩年期	2.46	2.36	2.34	2.06	1.18	1.88	10
五年期	2.80	2.67	2.70	2.45	1.76	2.21	13
十年期	2.96	2.83	2.90	2.66	2.23	2.41	13
三十年期	3.15	3.03	3.13	2.93	2.88	2.74	12
10年期債券孳息率(%)							
日本	0.06	0.03	0.04	0.08	0.01	0.04	2
英國	1.48	1.43	1.49	1.34	1.07	1.19	4
德國	0.59	0.51	0.58	0.57	0.24	0.42	8
法國	0.81	0.74	0.82	0.84	0.92	0.78	7
意大利	1.77	1.79	1.89	1.96	2.25	2.01	-2
西班牙	1.27	1.23	1.30	1.44	1.69	1.56	4
中國	3.55	3.72	3.82	3.98	3.44	3.90	-17
澳洲	2.81	2.74	2.70	2.87	2.50	2.63	7
加拿大	2.34	2.24	2.21	2.24	1.48	2.05	9

商品	收市價	一周升跌 (%)	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
黃金	1,336	-0.7	1.9	0.3	4.2	2.5	1,366	1,205
歐洲原油	73.7	1.5	9.2	7.3	39.0	10.1	75	44
美國原油	68.4	1.5	7.9	7.9	36.0	13.2	70	42
R/J CRB 期貨指數	202	1.1	4.0	3.3	10.3	4.2	204	166
LME 銅價	6,984	2.3	3.4	-0.8	24.2	-3.6	7,313	5,463

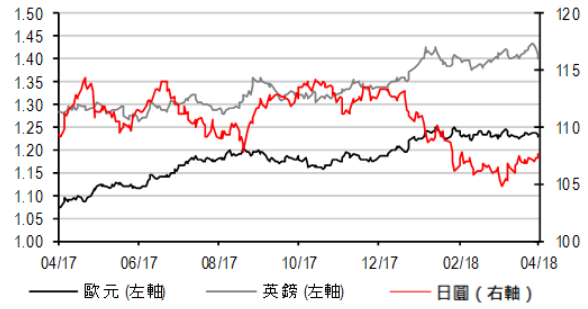
資料來源：彭博，滙豐環球投資管理。數據截至 2018 年 4 月 20 日收市。
過往表現並非未來回報指標。

市場走勢

政府債券孳息率(%)



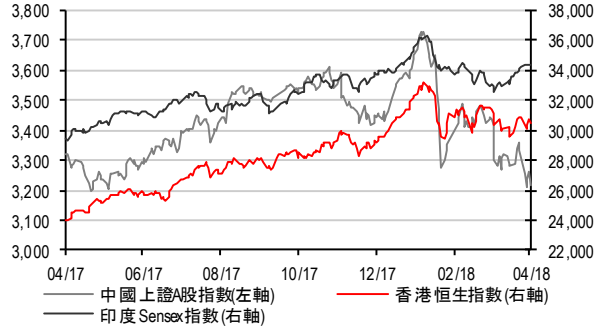
各主要貨幣(兌美元)



環球股市



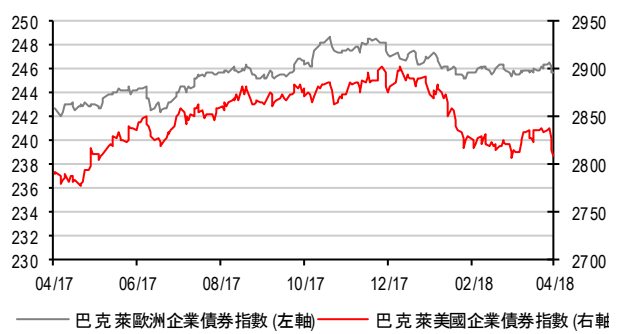
新興亞洲股市



其他新興市場股市



環球企業債券指數



新興市場息差 (美元指數)



商品 (美元)



資料來源：彭博，滙豐環球投資管理。數據截至2018年4月20日收市。
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

Expiry: May 18, 2018