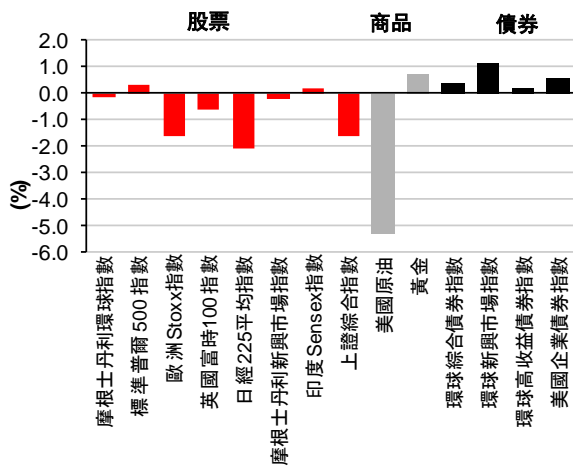


- ▶ 環球股市上周報跌，貿易與地緣政治局勢持續緊張。油價下跌亦打擊投資氣氛
- ▶ 美國總統特朗普取消與北韓領袖金正恩的峰會。此外，美國以國家安全理由依據第 232 條對進口汽車展開調查
- ▶ 聯邦公開市場委員會的 5 月會議紀錄，重申美國聯儲局通脹目標的「對稱性」
- ▶ 本周美國將發布多項數據。投資者較可能聚焦於 5 月就業報告及 4 月核心個人消費開支通脹數字，或為聯儲局貨幣政策路向提供啟示

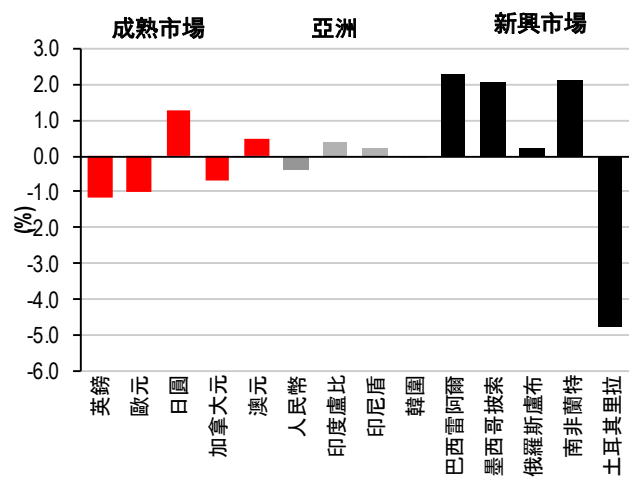
## 市場走勢及主要變動

環球股市因貿易與地緣政治緊張局勢而回軟

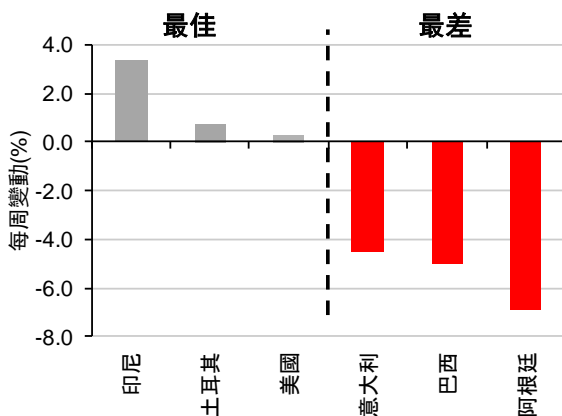


## 貨幣 (兌美元)

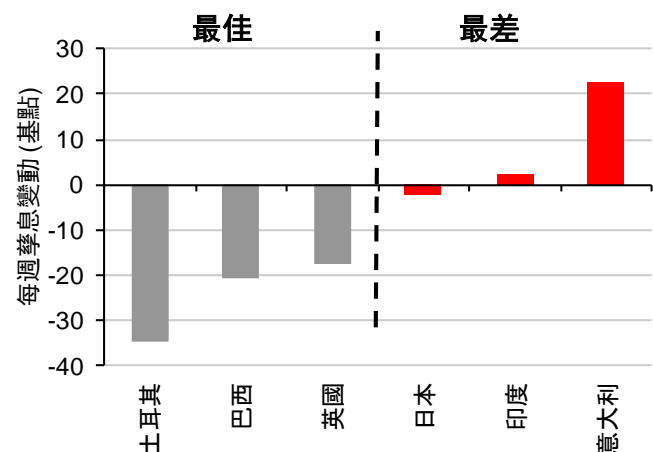
土耳其里拉繼續急跌



## 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 5 月 21 至 5 月 25 日)

日期	國家	經濟數據	數據截至	調查	實際	前期
5 月 21 日 (星期一)	日本	經調整貿易餘額 (十億日圓)	4 月	114.9	550.0	170.0
5 月 23 日 (星期三)	歐元區	Markit 綜合採購經理指數	5 月初值	55.1	54.1	55.1
	英國	消費物價指數 (同比)	4 月	2.5%	2.4%	2.5%
	墨西哥	國內生產總值增長 (季節性調整, 環比)	第一季	1.0%	1.1%	1.1%
	美國	新屋銷售 (環比)	4 月	-2.1%	-1.5%	2.0%
	美國	聯邦公開市場委員會會議紀錄				
5 月 24 日 (星期三)	南非	南非央行利率決定	5 月	6.50%	6.50%	6.50%
	英國	零售銷售 (撇除汽車燃料) (同比)	4 月	0.1%	1.5%	1.3%
	美國	新屋銷售 (環比)	4 月	-0.9%	-2.5%	1.1%
5 月 25 日 (星期五)	德國	Ifo 營商景氣指數	5 月	102.0	102.2	102.2
	英國	國內生產總值 (環比)	第一季	0.1%	0.1%	0.4%
	美國	耐用品訂單 (環比)	4 月初值	-1.3%	1.7%	2.6%
	美國	密歇根大學消費情緒指數	5 月終值	98.8	98.0	98.8

- ▶ 美國總統特朗普指示商務部展開**另一項第 232 條調查**，以探究美國汽車進口是否威脅美國國家安全。該調查並非自動引發關稅上調，而針對鋼、鋁進口的一項類似調查曾需時 11 個月完成。一如預期，**聯邦公開市場委員會最新的會議紀錄**確認「很快將適合」加息。有關評估乃基於經濟活動步伐保持溫和，加上勞動市場環境強勁。該會議紀錄似乎並未太關注經濟過熱或通脹超標，並表示「溫和高於 2%」的短暫通脹期「跟委員會的對稱性通脹目標相符……」。美國新屋銷售在 4 月跌 1.5% (環比) 至 662,000 間 (年率化)，數據勝預期的下跌 2.1% (環比)。然而，上月升幅則下修 2 個百分點至 2.0% (環比)。整體而言，買家需求靠穩，新住宅購置量仍處於穩步升勢。另外，美國成屋銷售在 4 月跌 2.5% (環比)，跌幅高於預期的 0.9% (環比)。房屋庫存量偏低刺激住宅價格攀升，打擊近月房屋銷售。展望未來，就業情況健康應繼續支持買家需求保持穩健。最後，耐用品訂單環比下滑 1.7%，較預期中的環比 1.3% 跌幅嚴重。然而，若撇除波動的運輸分項指數，訂單環比攀升 0.9%，優於預料的 0.5% 環比增長。撇除運輸領域的前期發布數字亦上調 0.3 個百分點至環比 0.4%。資本品付運量 (非軍事，不包括飛機) 呈現 0.8% 的強勁環比反彈 (預期升 0.4%)，亦屬正面發展，因為該數字是商業投資的強勁領先指標
- ▶ 歐元區綜合採購經理指數初值預估在 5 月跌至 54.1，低於市場預期的維持不變 (4 月份為 55.1)。此乃 2016 年 11 月以來新低，並承接年初的急劇跌幅。指數下滑主要受服務業 (-0.8 點至 53.9) 及製造業 (-0.7 點至 55.5 點) 影響。區內首季受天氣及罷工因素影響後，最新數據放緩可能是受累於油價上升 (打擊家庭可支配收入及令營商成本上升) 及歐元強勢的滯後影響。德國 Ifo 商業景氣指數在 5 月靠穩於 102.2，與上月數字相符；2017 年 11 月錄得歷史高位 105.2 後，數字一直穩定下跌至今。此走勢應有助緩解各界對歐元區最大經濟體明顯放緩的憂慮，儘管這與 5 月的採購經理指數數字急跌形成對比
- ▶ 英國消費物價指數通脹由上月的 2.5% 下跌至 4 月的 2.4% (同比)，低於預期的維持不變。另外，核心通脹連續第三個月低於預期，由 2.3% 跌至 2.1%，是 2017 年 3 月以來最低。通脹下降主要受較波動的機票類別基數效應影響 (受復活節假期時間影響)。4 月零售銷售 (撇除汽車燃料) 升 1.3% (環比)，由上月的 0.5% 跌幅 (受天氣因素影響) 反彈。然而，銷售走勢仍相對疲弱，按年增長率約為 1.5% (同比)，而一年前水平為 4-5%。英國央行行長卡尼在英國財政部特別委員會發表演說，重申當局認為英國首季經濟增長疲軟僅屬短暫性，第二季增長有望反彈。提到貨幣政策委員會在本月議息會議維持政策不變，卡尼表示「相信適合在獲得更多數據」後才再次加息，預料日後將按「溫和步伐」收緊政策
- ▶ 墨西哥第一季國內生產總值終值保持於 1.1% (環比)，高於預期的修訂至 1.0%。此乃 2016 年以來最大的季度擴張幅度，住戶需求穩健繼續支持零售業的強勢表現

本周 (2018 年 5 月 28 至 6 月 1 日)

日期	國家	經濟數據	數據截至	調查	前期
5 月 29 日 (星期二)	日本	失業率	4 月	2.5%	2.5%
	美國	標普 CoreLogic Case-Shiller 20 大城市綜合住房價格 NSA 指數 (同比)	3 月	6.5%	6.8%
	美國	美國經濟諮商會消費者信心指數	5 月	128.0	128.7
5 月 30 日 (星期三)	巴西	國內生產總值 (經季節調整, 環比)	第一季	0.3%	0.1%
	美國	年率化國內生產總值 (環比)	第一季第二次預估	2.3%	2.3% 初值
	加拿大	加拿大央行利率決定	5 月	1.25%	1.25%
5 月 31 日 (星期四)	日本	工業生產 (環比)	4 月初值	1.4%	1.4%
	中國	官方製造業採購經理指數	5 月	51.4	51.4
	歐元區	失業率	4 月	8.5%	8.5%
	歐元區	消費物價指數估算 (同比)	5 月	1.6%	1.2%
	印度	附加值毛額 (同比)	第一季	7.2%	6.7%
	美國	核心個人消費開支 (同比)	4 月	1.8%	1.9%
	加拿大	國內生產總值 (環比年率化)	第一季	2.0%	1.7%
	美國	待完成房屋銷售 (環比)	4 月	1.0%	0.4%
6 月 1 日 (星期五)	美國	非農就業人數變動 (千人)	5 月	190	164
	美國	供應管理協會製造業指數	5 月	58.1	57.3

## 美國 / 加拿大

- ▶ **美國非農就業人數**預期會於 5 月增加 190,000 人，在經歷上月較預期疲軟的 164,000 人後，重拾之前 12 個月平均增長率。然而，上一次發布將 1 月及 2 月數字向上修訂了 32,000 人（淨額）。綜合而言，就業市場仍看來穩健，失業率預料會維持於 3.9%。勞動狀況緊張亦支撐工資增長（預料上升 0.2 個百分點至環比 0.3%）
- ▶ **美國核心個人消費開支通脹**預期放緩 0.1 個百分點至 4 月的同比 1.8%。基數效應於 3 月有助該數字加速，但當局已暗示有意讓通脹溫和超逾 2% 的目標水平
- ▶ 住房方面，**美國標普 CoreLogic Case-Shiller 20 大城市綜合住房價格 NSA 指數**預料會反映住宅價格增長放緩至截至 3 月止三個月的同比 6.5%。此會與新屋價格中位數的近期跌勢吻合。另外，**待完成房屋銷售**預期會增加 0.6 個百分點至環比 1.0%。雖然庫存短缺目前令住房活動受壓，但需求仍然受穩固就業狀況所支撐
- ▶ **美國經濟諮商會消費者信心指數**預期會微跌 0.7 點至 128.0。然而，在退稅及失業率低企的背景下，該水平仍接近 2 月時錄得的 17 年高位 130.0。上月的報告亦已顯示，計劃於未來六個月間作大宗購買（如汽車）的受訪者比率明顯增加
- ▶ **美國第一季國內生產總值**增長的第二次估計預期會維持於環比年率化 2.3% 不變。繼於 2017 年底急升後，消費開支增長於期內已放緩 2.9 個百分點至環比年率化的 1.1%。此被私人固定投資增長以及淨出口的正貢獻所抵銷
- ▶ 另外，**美國供應管理協會製造業指數**預料會上升 0.8 點至 58.1。激勵設備投資的稅務改革以及穩定的經濟活動，可望繼續將廠房活動保持於穩健水平。有關進料成本壓力的評論，以及貿易緊張局面對市場氣氛的影響，將是令人關注的議題
- ▶ **加拿大第一季國內生產總值**增長預期為環比年率化 2.0%，高於 2017 年第四季的 1.7%。此增長步伐亦會優於央行在 4 月貨幣政策報告中所估計的環比年率化 1.3%

## 歐洲

- ▶ **歐元區整體消費物價指數**通脹於 4 月較預期低，跌至同比 1.2%，乃受復活節日期與去年相比有所差異，令機票價格類別波動而造成重大拖累所致。預期 5 月初值數字會呈現反彈，並因油價上升所致的能源通脹升溫而被推高。核心通脹亦預期會上升 0.3 個百分點至同比 1.0%

## 日本 / 新興市場

- ▶ 4 月，**日本工業生產**相當可能連續第三個月上升（升幅為環比 1.4%），乃受出口及機械訂單增長所帶動
- ▶ 印度**附加價值毛額**增長可能從上一季的 6.7% 加速至第一季的 7.2%。此改善將與高頻率指標的走勢相符，而復甦亦可能涉及廣泛領域，伴隨國內需求（尤其是消費）增長及淨出口的更佳貢獻
- ▶ **巴西第一季國內生產總值**預料環比擴張 0.3%，從 2017 年第四季的滯怠步伐加速 0.2 個百分點。前期數字是一年內最緩慢的季度增長，當地經濟持續從近期的深度衰退復甦。按年而言，強韌的消費及固定投資應會是支撐國內生產總值增長的關鍵動力

## 市場表現

### 受地緣政治局勢再度緊張影響，環球股市周內報跌

- ▶ **美國股市**周一高開，有跡象顯示在美國財政部長姆努欽表示會擱置貿易戰及關稅措施後，中美貿易緊張關係正在緩和。然而，股市升勢在周內逆轉，乃因美國當局勒令展開新的汽車進口調查，以及總統特朗普取消與北韓的峰會所致。整體而言，標準普爾 500 指數周內上升 0.3%，道瓊斯工業平均指數則升 0.2%
- ▶ 受中美貿易緊張關係緩和所影響，**歐洲股市**亦於周內初段報升。然而，由於歐元區採購經理指數數據較預期疲弱，股市於周三回軟。此外，美國以安全理由對汽車進口展開另一項第 232 條調查，亦令汽車業前景蒙上陰霾。整體而言，道瓊斯歐洲 50 指數下跌 1.6%。意大利富時 MIB 指數因國內政治憂慮持續而表現欠佳，西班牙 IBEX 35 指數亦由於預期的政府變動而急跌 2.8%。其他各大歐洲國家股市亦報跌
- ▶ **亞洲股市**於周內個別發展，投資者評估聯邦公開市場委員會會議紀錄以及貿易與地緣政治發展。日本日經 225 指數下跌 2.1%，亦受到日圓走強打擊。周內，中國股市亦呈下行走勢。另外，印度 SENSEX 指數於周五報升，乃受油價下跌及印度盧比反彈所刺激，周內升 0.2%。印尼的基準指數，即雅加達綜合股價指數反彈 3.3%，乃因市場在 17 個星期內首次錄得一周期間的外資流入；繼於上周加息以鞏固投資者情緒後，央行承諾會加大措施力度以維持金融 / 外匯穩定性。同時，馬來西亞的吉隆坡綜合指數於周內低收 3.1%，乃因公共債務的相關憂慮重燃，以及當局擴大對上屆政府相關貪污情況的調查所致

### 聯邦公開市場委員會會議紀錄論調鴿派，加上避險需求，促使國庫券息率下跌；意大利息率因政策展望而攀升

- ▶ **美國國庫券息率**下跌（價格於上周報升）。短年期方面，兩年期息率下跌 7 個基點至 2.48%，乃因聯邦公開市場委員會會議紀錄重申聯儲局通脹目標的「對稱性」。息率決策當局亦暗示，健康護理及金融服務通脹的相關強勁走勢，可能是暫時性效應所致。十年期息率亦下跌 12 個基點至 2.93%，在貿易狀況欠明朗以及地緣政治局勢持續不確定的背景下，受到對「避險資產」需求所支撐
- ▶ 與美國長年期國庫券息率相似，**歐洲核心地區政府債券息率**急跌，基準德國十年期債券息率瀉 17 個基點至 0.40%。非核心地區方面，意大利政策前景令人憂慮，西班牙政治狀況亦欠明朗，促使債券息率急升（價格下跌）。意大利十年期債券息率攀升 23 個基點至 2.45%，西班牙十年期債券息率則升 2 個基點至 1.45%

### 市場揣測石油輸出國組織會放寬減產，歐洲原油價格於周內報跌

- ▶ **原油價格**上周報跌，下行壓力乃源於市場揣測，石油輸出國組織可能會在即將舉行的 6 月 22 日維也納會議上放寬減產規定。此外，美國能源資訊署每周報告顯示，美國原油庫存於前一周大量增加。此抵銷了委內瑞拉產量的相關憂慮及中美貿易緊張關係緩和所帶來的支持。整體而言，歐洲原油價格下跌 2.9% 至每桶 76.2 美元

- ▶ 另外，**金價**於上周升 0.7%至每盎司 1,302 美元，乃受美國總統特朗普取消與北韓領袖金正恩會面（原定於 6 月 12 日舉行）的消息影響



# 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)
<b>環球</b>									
摩根士丹利環球指數(美元)	515	-0.2	1.7	-1.8	10.8	0.4	551	462	15.6
<b>北美</b>									
美國道瓊斯工業平均指數	24,753	0.2	2.8	-2.2	17.4	0.1	26,617	20,943	16.3
美國標準普爾500指數	2,721	0.3	3.1	-0.9	12.7	1.8	2,873	2,404	17.1
美國納斯達克指數	7,434	1.1	6.1	1.3	19.8	7.7	7,637	6,082	22.4
加拿大S&P/TSX 指數	16,076	-0.5	3.6	2.8	4.3	-0.8	16,421	14,786	15.7
<b>歐洲</b>									
摩根士丹利歐洲指數(美元)	476	-1.5	-1.2	-2.8	3.9	-2.4	524	446	14.2
歐洲道瓊斯歐洲50指數	3,515	-1.6	0.8	2.1	-1.9	0.3	3,709	3,262	14.1
英國富時100指數	7,730	-0.6	4.8	6.7	2.8	0.6	7,904	6,867	14.1
德國DAX指數*	12,938	-1.1	4.2	3.6	2.5	0.2	13,597	11,727	13.3
法國CAC40指數	5,543	-1.3	2.4	4.2	3.8	4.3	5,657	4,995	14.9
西班牙IBEX 35指數	9,827	-2.8	-0.3	0.0	-10.2	-2.2	11,048	9,328	12.8
<b>亞太</b>									
摩根士丹利亞太(日本除外)指數(美元)	566	-0.2	1.4	-3	13.1	-0.7	617	496	13.5
日本日經225平均指數	22,451	-2.1	1.1	2.5	13.3	-1.4	24,129	19,240	16.3
澳洲標準普爾/澳洲200指數	6,033	-0.9	1.9	0.6	4.2	-0.5	6,150	5,630	16.1
香港恒生指數	30,588	-1.5	0.9	-2.2	19.3	2.2	33,484	25,200	11.8
上證綜合指數	3,141	-1.6	0.7	-4.5	1.1	-5	3,587	3,042	12.3
香港恒生國企指數	12,048	-2.5	-0.4	-5.4	14	2.9	13,963	10,204	8
台灣加權指數	10,942	1	3.6	1.4	8.2	2.8	11,270	10,026	14.1
韓國KOSPI指數	2,461	0	0.5	0.4	5	-0.3	2,607	2,310	9.5
印度孟買SENSEX30指數	34,925	0.2	1.2	2.3	13.6	2.5	36,444	30,352	18.6
印尼雅加達綜合股價指數	5,976	3.3	-1.7	-9.7	4.8	-6	6,693	5,669	15.4
馬來西亞KLCI指數	1,797	-3.1	-2.9	-3.4	1.3	0	1,896	1,708	16.2
菲律賓綜合股價指數	7,648	-0.3	1.2	-9.7	-2.8	-10.6	9,078	7,499	17.4
新加坡富時海峽時報指數	3,513	-0.5	-1.5	-0.6	8.6	3.2	3,642	3,193	14
泰國曼谷SET指數	1,741	-0.7	-2.2	-3.7	10.9	-0.7	1,853	1,556	15.8
<b>拉丁美洲</b>									
阿根廷Merval指數	29,665	-6.9	-0.9	-9.4	36.8	-1.3	35,462	20,462	8.5
巴西Bovespa指數*	78,898	-5	-7.2	-9.6	24.8	3.3	88,318	60,544	11.9
智利IPSA指數	5,576	-1.6	-1.6	-2.9	14.5	0.2	5,895	4,718	16.7
哥倫比亞COLCAP指數	1,526	0.4	-2	-0.4	5.7	0.8	1,598	1,415	15.3
墨西哥標準普爾/BMV IPC指數	45,092	-1.3	-6.2	-7.3	-8.7	-8.6	51,772	45,056	15.7
<b>新興歐洲、中東及非洲</b>									
俄羅斯MOEX指數	2,307	-0.9	2.4	-1.3	18.5	9.3	2,377	1,775	6
南非JSE指數	56,917	-1.5	-0.1	-3.1	5.3	-4.3	61,777	50,750	14.8
土耳其ISE 100指數*	103,200	0.8	-3.9	-12.2	5.6	-10.5	121,532	96,926	7.3

\* 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	-0.1	2.0	-1.1	1.2	12.9	23.8	52.6
美國股票	0.5	3.5	-0.3	2.7	14.6	33.3	77.6
歐洲股票	-1.5	-0.5	-1.4	-0.7	6.9	10.3	29.0
亞太(日本除外)股票	-0.1	1.7	-2.4	0.1	16.1	21.0	39.4
日本股票	-1.2	0.1	-1.3	1.2	16.0	20.3	42.7
拉丁美洲股票	-0.7	-8.5	-14.6	-4.0	7.8	10.5	-16.4
新興市場股票	-0.2	-0.3	-6.3	-1.4	14.4	17.5	24.2

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。

資料來源：彭博，滙豐環球投資管理。數據截至 2018 年 5 月 25 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 (%)
<b>債券指數</b>						
巴克萊環球綜合債券指數(以美元對沖)	512	0.4	0.3	0.5	1.0	-0.6
摩根大通全球新興市場債券指數	776	1.1	-0.9	-1.7	-1.3	-4.0
巴克萊美國企業債券指數(美元)	2,804	0.6	0.4	-0.8	-0.2	-3.4
巴克萊歐洲企業債券指數(歐元)	245	0.0	0.0	-0.3	0.9	-0.6
巴克萊環球高收益債券指數(以美元對沖)	464	0.2	-0.4	-0.4	2.0	-1.1
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 債券指數(美元)	192	0.4	0.0	-0.8	-0.1	-2.2
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 高收益債券指數(美元)	247	0.2	-0.7	-1.8	1.4	-2.0

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 (%)
<b>成熟市場</b>									
歐元/美元	1.17	1.18	1.22	1.23	1.12	1.20	1.26	1.11	-1.0
英鎊/美元	1.33	1.35	1.39	1.40	1.29	1.35	1.44	1.26	-1.2
瑞郎/美元	1.01	1.00	1.02	1.07	1.03	1.03	1.09	0.99	0.8
加元	1.30	1.29	1.28	1.26	1.35	1.26	1.35	1.21	-0.7
日圓	109.41	110.78	109.43	106.89	111.84	112.69	114.73	104.56	1.2
澳元	1.32	1.33	1.32	1.28	1.34	1.28	1.36	1.23	0.5
新西蘭元	1.45	1.45	1.41	1.37	1.42	1.41	1.47	1.32	-0.1
<b>亞洲</b>									
港元	7.85	7.85	7.85	7.82	7.79	7.81	7.85	7.79	0.0
人民幣	6.39	6.38	6.33	6.34	6.87	6.51	6.86	6.24	-0.2
印度盧比	67.77	68.01	66.90	64.73	64.62	63.87	68.46	63.25	0.4
馬來西亞林吉特	3.98	3.97	3.91	3.92	4.28	4.05	4.30	3.85	-0.2
韓圓	1,078	1,078	1,081	1,079	1,117	1,067	1,158	1,054	0.0
新台幣	29.95	29.91	29.72	29.27	30.07	29.73	30.64	28.96	-0.1
<b>南美洲</b>									
巴西雷亞爾	3.65	3.74	3.48	3.24	3.28	3.31	3.77	3.08	2.2
哥倫比亞比索	2,879	2,924	2,815	2,845	2,919	2,986	3,103	2,685	1.5
墨西哥比索	19.54	19.95	18.85	18.55	18.5	19.66	20.04	17.45	2.1
<b>東歐、中東和非洲</b>									
俄羅斯盧布	62.22	62.36	62.42	56.13	56.89	57.69	65.04	55.56	0.2
南非蘭特	12.50	12.76	12.44	11.56	12.93	12.38	14.57	11.51	2.1
土耳其里拉	4.72	4.49	4.08	3.79	3.57	3.80	4.93	3.39	-5.0

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)
<b>美國國庫債券孳息率(%)</b>							
三個月	1.89	1.88	1.84	1.64	0.92	1.38	1
兩年期	2.48	2.55	2.49	2.24	1.29	1.88	-7
五年期	2.77	2.89	2.84	2.62	1.79	2.21	-12
十年期	2.93	3.06	3.03	2.87	2.26	2.41	-12
三十年期	3.09	3.20	3.21	3.16	2.92	2.74	-11
<b>10年期債券孳息率(%)</b>							
日本	0.04	0.06	0.06	0.05	0.05	0.04	-2
英國	1.32	1.50	1.54	1.52	1.04	1.19	-18
德國	0.40	0.58	0.63	0.65	0.36	0.42	-17
法國	0.71	0.83	0.85	0.93	0.79	0.78	-12
意大利	2.45	2.22	1.77	2.06	2.11	2.01	23
西班牙	1.45	1.43	1.29	1.59	1.57	1.56	2
中國	3.64	3.72	3.62	3.90	3.66	3.90	-8
澳洲	2.79	2.90	2.84	2.85	2.44	2.63	-12
加拿大	2.35	2.49	2.37	2.25	1.46	2.05	-14

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	1,302	0.7	-1.6	-2.0	3.7	-0.1	1,366	1,205
歐洲原油	76.2	-2.9	3.0	13.3	48.2	14.0	81	44
美國原油	67.5	-5.3	-0.8	6.2	38.1	11.7	73	42
R/J CRB 期貨指數	203	-0.2	1.3	3.7	12.2	4.9	207	166
LME 銅價	6,880	0.4	-1.8	-3.0	20.2	-5.1	7,313	5,553

資料來源：彭博，滙豐環球投資管理。數據截至 2018 年 5 月 25 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



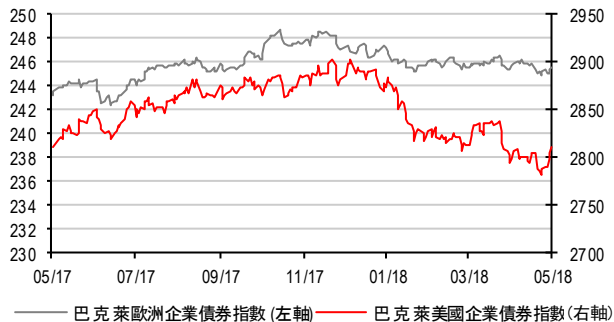
## 新興亞洲股市



## 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 5 月 25 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: 22 June 2018