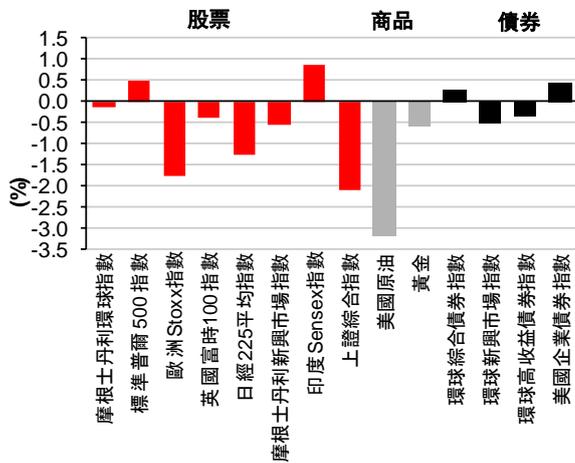


- ▶ 意大利及西班牙政局不明朗及環球貿易憂慮令環球股市上周受挫
- ▶ 美國對來自歐盟、加拿大及墨西哥的進口鋼、鋁分別實施 25%及 10%關稅，自 2018 年 6 月 1 日起生效。此舉促使其三個盟友迅速採取反制措施
- ▶ 意大利總統馬塔雷拉再次授權康特（極右歐洲懷疑主義「聯盟」黨與左派民粹主義「五星運動」黨所選的首相人選）合組政府，為三個月的政治僵局劃上句號
- ▶ 投資者本周將注視印度與土耳其利率決定，以及中國的貿易數據

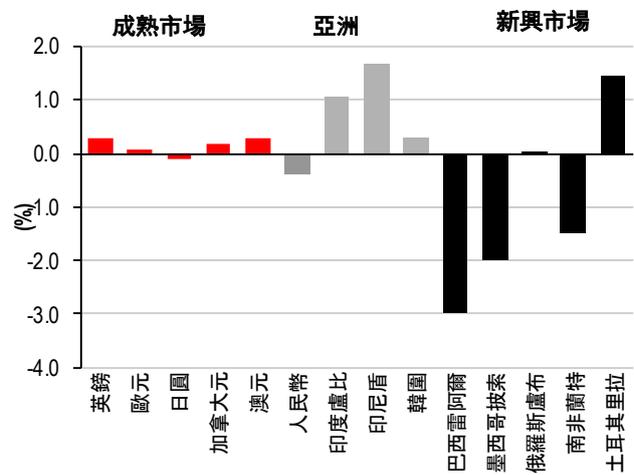
市場走勢及主要變動

環球股市與商品上周報跌

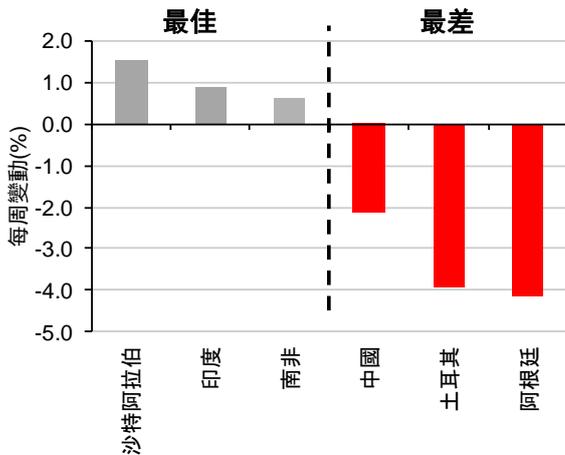


貨幣（兌美元）

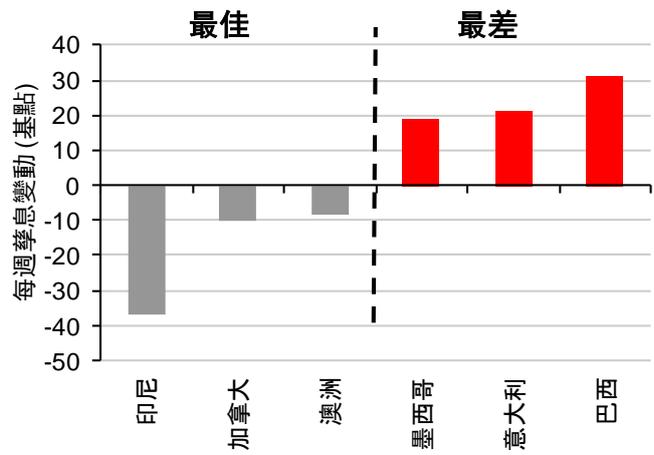
大部分成熟市場貨幣兌美元變動不大



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29日至6月1日)

日期	國家	經濟數據	數據截至	調查	實際	前期
5月29日(星期二)	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%	6.8%
5月30日(星期三)	美國	年率化國內生產總值 (環比)	第一季初值	2.3%	2.2%	2.2%
	巴西	國內生產總值 (經季節調整, 環比)	第一季	0.3%	0.4%	0.2%
	加拿大	加拿大央行利率決定	5月	1.25%	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%	0.3%	1.4%
	中國	官方製造業採購經理指數	5月	51.4	51.9	51.4
	歐元區	失業率	4月	8.4%	8.5%	8.6%
	歐元區	消費物價指數估算 (同比)	5月	1.6%	1.9%	1.2%
	印度	國內生產總值 (同比)	第一季	7.4%	7.7%	7.0%
	美國	核心個人消費開支 (同比)	4月	1.8%	1.8%	1.8%
	加拿大	國內生產總值 (環比年率化)	第一季	1.8%	1.3%	1.7%
	美國	待完成房屋銷售 (環比)	4月	0.4%	-1.3%	0.6%
6月1日(星期五)	美國	非農就業人數變動 (千人)	5月	190	223	159
	美國	供應管理協會製造業指數	5月	58.2	58.7	57.3

- ▶ **美國宣布**會對來自歐盟、加拿大及墨西哥的進口鋼、鋁分別**實施 25%及 10%關稅**，自 2018 年 6 月 1 日起生效。此舉促使其三個盟友迅速採取反制措施：i)加拿大將對價值 130 億美元的美國進口實施關稅，自 7 月 1 日起生效；ii)墨西哥將對美國農業及工業產品實施按比例關稅，及 iii)歐盟雖已表示會就來自美國的進口鋼鋁採取報復，但表明於 2021 年 3 月前不會就其他貨品推行關稅。值得注意的是，情況似乎存在磋商空間，美國商務部長羅斯表示：「我們繼續樂意並期盼與各方作進一步商討」
- ▶ 數據方面，**美國核心個人消費開支平減指數**一如預期保持於 1.8% (同比) 不變。整體個人消費開支平減指數亦維持於 2.0% (同比，符合預期)。就業報告穩健，**非農就業人數**於 5 月從經下修的 159,000 人 (前期為 164,000 人) 上升 223,000 人 (高於預期的 190,000 人)。平均每小時工資優於預期，為環比 0.3% (同比為+2.7%)，失業率則出乎意料地微跌 0.1 個百分點至 3.8%，是 2000 年 4 月以來的新低。整體而言，美國勞動市場仍氣勢如虹，有若干跡象顯示工資至少會溫和加速，但盈利數據仍波動。在經歷連續兩個月的溫和增長後，**待完成房屋銷售**於 4 月環比跌 1.3%。數據較預期的+0.4%疲軟。各大地區均無錄得銷售活動增長，揭示有關動力廣泛放緩。最後，**供應管理協會製造業指數**從 4 月的 57.3 升至 5 月的 58.7，優於市場預期的 58.2。在細項方面，新訂單分項從 4 月的 61.2 升至 5 月的 63.7，失業率分項則升 2.1 點至 56.3
- ▶ 歐洲方面，政治發展主導上周金融市場走勢。在**意大利**，民粹主義的「五星運動」黨與「聯盟」黨協定合組**新聯盟政府**，為三個月的政治僵局劃上句號。新政府的名單剔除了抱歐洲懷疑主義的薩沃納 (Paolo Savona) 擔任財政部長 (該委任惹來爭議並最終被總統否決：投資者相信如作出該委任，將增加歐元危機再次湧現的風險)。經濟師特里亞 (Giovanni Tria) 是獲建議的新任財政部長。康特 (Guiseppe Conte) 於上周五宣誓就職新任首相，新政府預期會於本月初面臨國會兩院的信任投票。最後，**西班牙首相**拉霍伊的不信任動議於周五獲通過，他因而被彈劾下台，並將由反對黨工人社會黨的黨魁桑切斯 (Pedro Sanchez) 取代
- ▶ **歐元區整體消費物價指數通脹** 5 月份初值升至 1.9% (同比，4 月份為 1.2%)，因受復活節假期時間影響的較波動之機票項目的利淡因素消失。油價上升亦推動能源通脹顯著走高。然而，服務及非能源工業產品通脹仍然偏低。這可見於核心通脹僅微升至 1.1%，仍處於 2015 年初以來的 0.7-1.2% 區間範圍內
- ▶ **印度實質國內生產總值**增長由第四季的 7.0% 加速至第一季的 7.7% (同比)。同比增長上升主要是由於低基數效應，並受消費 (主要是政府) 回升及固定資本投資增長所支持，抵銷淨出口所帶來的負面貢獻。整體而言，數字顯示印度經濟繼續由廢鈔措施及商品及服務稅的衝擊中緩步復甦。**巴西經濟**在第一季增長 0.4% (環比，同比為 1.2%)。隨着當地經濟由深度衰退中復甦，此乃連續第五個季度錄得增長。消費開支升 0.4 個百分點至 0.5% (環比)，而政府開支下跌，固定投資放慢
- ▶ **加拿大央行**一如預期維持隔夜利率於 1.25% 不變。不過，央行指出有需要以較高的利率來保持通脹於目標水平附近。儘管如此，貿易緊張關係持續，使央行官員重申政策調整步伐將循序漸進

本周（2018年6月04日至09日）

日期	國家	經濟數據	數據截至	調查	前期
6月4日（星期一）	土耳其	消費物價指數（同比）	5月	12.2%	10.9%
6月5日（星期二）	澳洲	澳洲央行利率決定	6月	1.5%	1.5%
	歐元區	Markit綜合採購經理指數	5月終值	54.1	54.1 初值
	南非	國內生產總值（同比）	第一季	2.0%	1.5%
	美國	供應管理協會非製造業指數	5月	57.8	56.8
6月6日（星期三）	印度	印度央行利率決定（回購利率）	6月	6.0%	6.0%
6月7日（星期四）	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	-	4.6%
6月8日（星期五）	中國	貿易差額（十億美元）	5月	32.3	28.4
	日本	國內生產總值（經季節調整，環比年化）	第一季終值	-0.5%	-0.6%
	德國	工業生產（經季節調整，環比）	4月	0.4%	1.0%
	巴西	巴西國家地理及統計局廣義消費物價指數通脹（同比）	5月	2.7%	2.8%
6月9日（星期六）	中國	消費物價指數（同比）	5月	1.9%	1.8%

美國

▶ 美國本周發布的經濟數據甚少，聯儲局將於周六踏入6月12日至13日會議前夕的**禁制期**。5月的商業調查揭示商界氣氛高漲，但前瞻性指標有所降溫，暗示企業仍在應對貿易政策的不明朗性。與持續的樂觀情緒一致，**供應管理協會非製造業指數**預期會從4月的56.8上升至5月的57.8。此將會略低於1月達致的13年高位59.9。輸入價格的計量數字將值得注視，紐約州及費城聯儲銀行的調查均顯示上行壓力持續

歐洲

▶ **德國工業生產**預料於4月環比擴張0.4%。此會使年度增長達同比2.7%，但按趨勢而言，工業活動自年初至今有所放緩，歐元先升後及全球貿易增長減慢均為相關阻力

▶ **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

新興市場

▶ 基於官方製造業採購經理指數的出口訂單及進口訂單分項指數趨強，5月的**中國出口及進口增長**可能保持穩健，分別為同比12.6%及20.4%，4月時則為12.7%及21.5%。5月貿易差額預期為323億美元，高於4月的284億美元。**消費物價指數通脹**可能仍大致穩定而處於同比約1.8%。食品價格或進一步持續下滑，但非食品價格通脹則可能有所上升（因國內汽油價格上升）。鑑於採購經理指數的生產者及採購價格分項指數均告上升（石油及若干其他主要工業商品的價格走高），生產者價格指數通脹或從4月的3.4%加速至3.9%

▶ 於6月6日舉行的**印度央行政策會議**，可能會成為利率周期的轉捩點。核心通脹高於預期、經濟復甦正在增強、油價上升引致通脹上行風險、貨幣走弱，以及最低保障價格上升，全都促使當局採取鷹派立場。回購利率預期會維持不變，但政策取態可能會從「中性」轉為「撤銷寬鬆」，為2018年下半年加息奠下基礎

▶ **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6.77%）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

▶ 最後，**巴西國家地理及統計局廣義消費物價指數通脹**預期於5月減慢少於0.1個百分點至同比2.7%，儘管按月變動率預料會加速。近期的貨幣波動可能會導致通脹步伐於未來數月加快，促使央行於最近會議上押後實施進一步的寬鬆措施

市場表現

歐洲政局轉趨不明朗及美國的反貿易姿態漸強，促使環球股市受挫

▶ **美國股市**上周變動不大，投資者的風險胃納因歐洲（意大利及西班牙）政治不明朗性，以及美國與主要貿易夥伴之間的貿易關係再度緊張而受損。同時，發布的數據（5月非農就業人數）持續揭示經濟環境強健。整體而言，標準普爾500指數升0.5%，道瓊斯工業平均指數則跌0.5%

▶ **歐洲股市**上周波動，受意大利政局的憂慮影響。意大利富時MIB指數於周內大部分時間受挫，但於周五回升，西班牙IBEX指數下滑2.0%，道瓊斯歐洲50指數則下跌1.8%。英國富時100指數表現出眾，乃受助於能源股的強勁升勢

▶ **亞洲股市**於上周報跌，跟隨環球股市跌勢，乃受意大利政局轉趨不明朗以及美國實施金屬進口關稅的相關憂慮所影響。日本日經225指數下跌1.2%，乃受日圓走強打擊。中國股市亦於周內報跌，儘管各官方採購經理指數優於預期。然而，印度SENSEX 30指數於上周升0.9%，乃受第一季國內生產總值數字較預期強勁所帶動

核心地區債券息率變動不大；經歷一周波動後，意大利債券息率報升

- ▶ 儘管周初的「避險資產」需求令息率急跌（價格上升），**美國國庫券息率**上周變動不大。5月非農就業人數報告遠較預期為佳，顯示工資增長走強，持續突顯出經濟中的週期性通脹逐漸積累。兩年期國庫券息率下跌 1 個基點至 2.47%，十年期息率則報跌 3 個基點至 2.90%
- ▶ **歐洲債市**的焦點是意大利債券息率，於周內跟隨該國的政治不明朗性而變動。周初，十年期債券息率升高於 3%的水平，乃 2014 年以來的高位，其後隨着情況回穩而逐漸下跌至周內末段的 2.66%。值得注意的是，儘管報道指對首相拉霍伊的不信任動議獲得通過，西班牙的同期息率於周內持平。核心地區方面，儘管 5 月通脹數字較預期強勁，基準的德國十年期債券息率變動不大，報 0.38%

市場揣測石油輸出國組織及聯盟產油國將恢復產量，原油價格受壓

- ▶ **美國原油價格**於上周下跌，乃因市場持續揣測沙特阿拉伯及俄羅斯會否局部恢復已削減的產量。美國能源資訊署每周報告顯示，美國原油庫存於前一周大幅下跌，為油價帶來支持。整體而言，美國原油價格下跌 3.2%至每桶 65.7 美元，表現遜於歐洲油價，主要乃因美國的管線容量問題持續
- ▶ 另外，**金價**於上周跌 0.6%至每盎司 1,294 美元，跌幅主要於周五錄得，乃受 5 月強勁的美國就業報告影響（其提振美元及國庫券息率），對無息率的貴金屬價格造成壓力

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	-0.1	0.7	0.2	9.9	-0.1	551	462	15.5
北美									
美國道瓊斯工業平均指數	24,635	-0.5	2.2	0.1	16.5	-0.3	26,617	20,994	16.2
美國標準普爾500指數	2,735	0.5	3.0	2.1	12.5	2.3	2,873	2,406	17.2
美國納斯達克指數	7,554	1.6	5.9	5.2	20.9	9.4	7,637	6,082	22.8
加拿大S&P/TSX 指數	16,044	-0.2	2.7	4.2	3.7	-1.0	16,421	14,786	15.6
歐洲									
摩根士丹利歐洲指數(美元)	469	-1.0	-2.4	-1.7	2.6	-3.8	524	446	14.1
歐洲道瓊斯歐洲50指數	3,454	-1.8	-2.3	1.6	-3.2	-1.4	3,709	3,262	13.8
英國富時100指數	7,702	-0.4	2.4	7.3	2.1	0.2	7,904	6,867	14.0
德國DAX指數*	12,724	-1.7	0.9	4.4	0.5	-1.5	13,597	11,727	13.1
法國CAC40指數	5,466	-1.4	-1.0	3.9	2.8	2.9	5,657	4,995	14.7
西班牙IBEX 35指數	9,632	-2.0	-3.5	-1.1	-11.5	-4.1	11,048	9,328	12.5
亞太									
摩根士丹利亞太(日本除外)指數(美元)	565	-0.4	-0.8	-2.1	13.2	-0.9	617	497	13.5
日本日經225平均指數	22,171	-1.2	-1.5	2.1	11.6	-2.6	24,129	19,240	16.2
澳洲標準普爾/澳洲200指數	5,990	-0.7	-0.4	0.3	4.4	-1.2	6,150	5,630	16.0
香港恒生指數	30,493	-0.3	-1.0	-1.8	18.1	1.9	33,484	25,200	11.8
上證綜合指數	3,075	-2.1	-0.2	-6.1	-0.9	-7.0	3,587	3,041	12.1
香港恒生國企指數	12,020	-0.2	-2.5	-3.3	13.2	2.7	13,963	10,204	8.0
台灣加權指數	10,949	0.1	2.7	1.5	8.5	2.9	11,270	10,033	14.1
韓國KOSPI指數	2,439	-0.9	-3.0	0.5	4.0	-1.2	2,607	2,310	9.4
印度孟買SENSEX30指數	35,227	0.9	0.2	3.5	13.1	3.4	36,444	30,681	18.7
印尼雅加達綜合股價指數	5,984	0.1	-0.2	-9.4	4.3	-5.9	6,693	5,669	15.4
馬來西亞KLCI指數	1,756	-2.3	-6.1	-5.6	-0.4	-2.3	1,896	1,708	15.9
菲律賓綜合股價指數	7,630	-0.2	-2.4	-9.9	-3.7	-10.8	9,078	7,457	17.4
新加坡富時海峽時報指數	3,428	-2.4	-5.2	-2.5	5.9	0.7	3,642	3,193	13.6
泰國曼谷SET指數	1,720	-1.2	-3.4	-6.0	10.0	-1.9	1,853	1,556	15.7
拉丁美洲									
阿根廷Merval指數	28,437	-4.1	-5.2	-11.2	26.3	-5.4	35,462	20,462	7.6
巴西Bovespa指數*	77,240	-2.1	-10.3	-9.5	24.0	1.1	88,318	60,544	11.5
智利IPSA指數	5,471	-1.9	-4.2	-1.0	11.9	-1.7	5,895	4,718	16.3
哥倫比亞COLCAP指數	1,564	2.5	-0.1	6.7	8.4	3.4	1,598	1,415	15.7
墨西哥標準普爾/BMV IPC指數	45,013	-0.2	-6.9	-5.4	-8.3	-8.8	51,772	44,429	15.6
新興歐洲、中東及非洲									
俄羅斯MOEX指數	2,295	-0.5	-0.5	-0.1	22.8	8.8	2,377	1,775	6.1
南非JSE指數	57,282	0.6	-1.6	-1.1	8.4	-3.7	61,777	50,750	14.8
土耳其ISE 100指數*	99,171	-3.9	-4.9	-15.7	1.9	-14.0	121,532	96,926	6.9

* 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	-0.9	0.3	0.1	0.1	11.2	24.4	53.0
美國股票	-0.5	2.1	1.5	2.0	12.9	33.2	78.3
歐洲股票	-1.7	-2.5	-0.9	-2.8	4.6	11.0	27.2
亞太(日本除外)股票	-0.8	-0.8	-1.8	-0.4	15.7	22.9	40.2
日本股票	-0.7	-0.6	-0.5	0.5	14.0	21.0	48.9
拉丁美洲股票	-3.6	-13.6	-15.8	-8.3	3.2	10.4	-16.8
新興市場股票	-1.4	-3.4	-5.5	-2.6	13.7	19.8	24.8

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 6 月 1 日收市。

過往表現並非未來回報指標。

市場概覽(續)

債券指數	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 (%)
巴克萊環球綜合債券指數(以美元對沖)	514	0.3	0.4	0.7	1.3	-0.1
摩根大通全球新興市場債券指數	773	-0.5	-0.8	-2.1	-1.8	-4.3
巴克萊美國企業債券指數(美元)	2,823	0.5	0.9	-0.3	0.1	-2.7
巴克萊歐洲企業債券指數(歐元)	245	-0.1	-0.4	-0.4	0.6	-0.7
巴克萊環球高收益債券指數(以美元對沖)	462	-0.3	-0.7	-0.8	1.4	-1.4
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 債券指數(美元)	192	0.0	0.0	-0.8	-0.1	-2.1
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 高收益債券指數(美元)	244	-1.1	-1.7	-2.9	0.4	-3.0

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 (%)
成熟市場									
歐元/美元	1.17	1.17	1.20	1.23	1.12	1.20	1.26	1.11	0.1
英鎊/美元	1.33	1.33	1.36	1.38	1.29	1.35	1.44	1.26	0.3
瑞郎/美元	1.01	1.01	1.00	1.06	1.03	1.03	1.09	0.99	0.2
加元	1.30	1.30	1.28	1.28	1.35	1.26	1.35	1.21	0.2
日圓	109.54	109.41	109.86	106.24	111.37	112.69	114.73	104.56	-0.1
澳元	1.32	1.32	1.34	1.29	1.36	1.28	1.36	1.23	0.3
新西蘭元	1.43	1.45	1.43	1.38	1.42	1.41	1.47	1.32	1.0
亞洲									
港元	7.85	7.85	7.85	7.83	7.79	7.81	7.85	7.79	0.0
人民幣	6.42	6.39	6.33	6.36	6.81	6.51	6.84	6.24	-0.4
印度盧比	67.06	67.77	66.66	65.17	64.48	63.87	68.46	63.25	1.0
馬來西亞林吉特	3.98	3.98	3.92	3.93	4.29	4.05	4.30	3.85	0.1
韓圓	1,075	1,078	1,069	1,086	1,122	1,067	1,158	1,054	0.3
新台幣	29.85	29.95	29.65	29.32	30.12	29.73	30.64	28.96	0.3
南美洲									
巴西雷亞爾	3.77	3.65	3.51	3.25	3.25	3.31	3.77	3.08	-3.1
哥倫比亞比索	2,867	2,879	2,801	2,879	2,893	2,986	3,103	2,685	0.4
墨西哥比索	19.94	19.54	18.95	18.85	18.64	19.66	20.05	17.45	-2.0
東歐、中東和非洲									
俄羅斯盧布	62.22	62.22	63.63	56.82	56.41	57.69	65.04	55.56	0.0
南非蘭特	12.69	12.50	12.65	11.89	12.89	12.38	14.57	11.51	-1.5
土耳其里拉	4.65	4.72	4.10	3.81	3.52	3.80	4.93	3.39	1.4

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	1.90	1.89	1.83	1.61	0.97	1.38	2
兩年期	2.47	2.48	2.50	2.21	1.29	1.88	0*
五年期	2.75	2.77	2.81	2.58	1.76	2.21	-2
十年期	2.90	2.93	2.96	2.81	2.21	2.41	-3
三十年期	3.05	3.09	3.13	3.08	2.86	2.74	-4
10年期債券孳息率(%)							
日本	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	1
英國	1.28	1.32	1.40	1.47	1.07	1.19	-4
德國	0.38	0.40	0.56	0.64	0.30	0.42	-2
法國	0.70	0.71	0.78	0.91	0.73	0.78	0
意大利	2.66	2.45	1.78	1.94	2.25	2.01	21
西班牙	1.43	1.45	1.27	1.50	1.55	1.56	-3
中國	3.65	3.64	3.65	3.85	3.63	3.90	1
澳洲	2.70	2.79	2.76	2.75	2.40	2.63	-8
加拿大	2.25	2.35	2.34	2.18	1.43	2.05	-10

*數字或因四捨五入而有差異

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	1,294	-0.6	-0.8	-1.8	2.2	-0.7	1,366	1,205
歐洲原油	76.8	0.5	5.0	20.3	51.7	14.9	81	44
美國原油	65.7	-3.2	-2.3	7.7	35.9	8.8	73	42
R/J CRB 期貨指數	202	-0.8	0.2	4.0	12.6	4.0	207	166
LME 銅價	6,852	-0.5	1.6	-1.0	20.2	-5.5	7,313	5,553

資料來源：彭博，滙豐環球投資管理。數據截至 2018 年 6 月 1 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 6 月 1 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: June 29, 2018