

滙豐每周專訊

貿易憂慮持續，環球股市出現拋售

上周市場概況

美國勞動市場數據令人驚喜、歐元區增長符合預期，而南非數據倒退

[詳情>](#)

本周市場展望

本周投資者焦點將轉投美國的零售銷售和通脹數據，歐洲央行和英國央行的貨幣政策決定也備受關注

[詳情>](#)

市場變動

[詳情>](#)

股票

貿易憂慮持續和對新興市場的擔憂使投資者的風險胃納受壓，拖累環球股市出現拋售

[詳情>](#)

債券

在美國經濟數據強勁下，核心政府債券息率上升

[詳情>](#)

商品

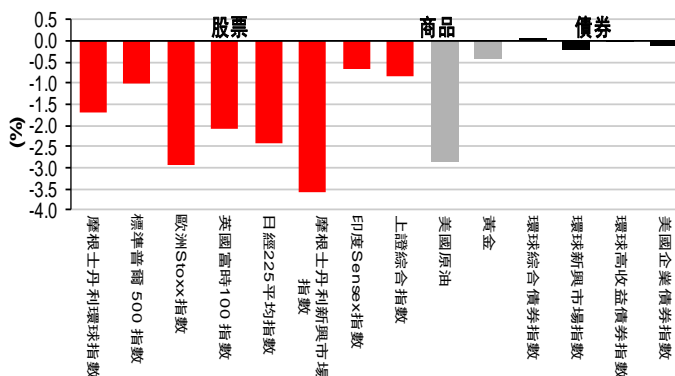
避險情緒和美國產品庫存增加，油價下跌

[詳情>](#)

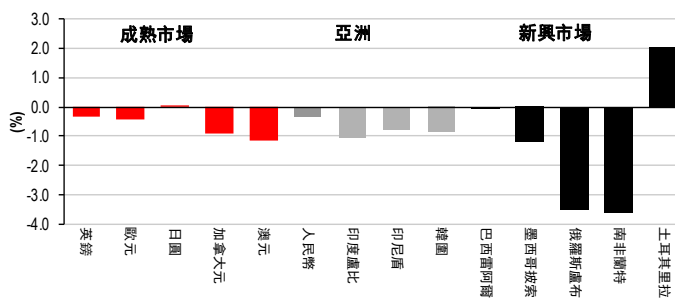
市場數據

市場走勢

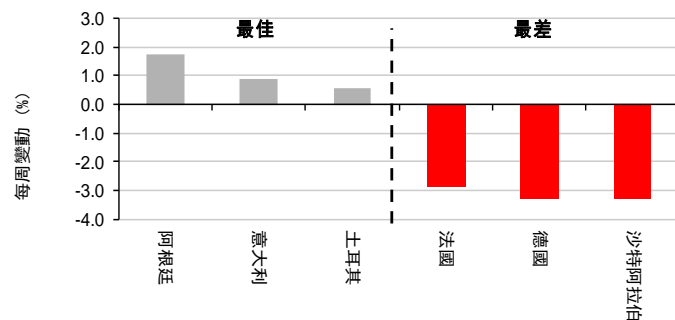
市場走勢及主要變動



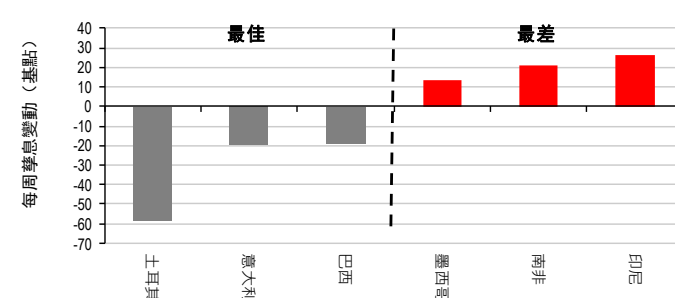
貨幣 (兌美元)



股票



債券 (十年期息率)



滙豐

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。

資料來源：彭博，滙豐環球投資管理。數據截至 2018 年 9 月 7 日收市。上述圖表由 2018 年 8 月 31 日至 2018 年 9 月 7 日。
過往表現並非未來回報指標。

上周市場概況

宏觀經濟數據及市場事件

日期	國家	經濟數據	數據截至	調查	實際	前期
9月3日(星期一)	土耳其	消費物價指數(同比)	8月	17.4%	17.9%	15.9%
9月4日(星期二)	美國	供應管理協會製造業指數	8月	57.6	61.3	58.1
	南非	國內生產總值(環比年化)	第二季	0.6%	-0.7%	-2.6%
9月5日(星期三)	歐元區	Markit綜合採購經理指數	8月終值	54.4	54.5	54.4初值
	加拿大	加拿大央行利率決定	9月	1.50%	1.50%	1.50%
9月6日(星期四)	德國	工廠訂單(環比)	7月	1.8%	-0.9%	-4.0%
	巴西	巴西通脹率(同比)	8月	4.3%	4.2%	4.5%
	美國	供應管理協會非製造業指數	8月	56.9	58.5	55.7
9月7日(星期五)	歐元區	本地生產總值(經季節性調整,環比)	第二季終值	0.4%	0.4%	0.4%初值
	美國	非農就業變動(千個)	8月	190	201	147
	墨西哥	消費物價指數(同比)	8月	4.9%	4.9%	4.8%

美國勞動市場數據令人驚喜；失業率維持不變但工資上漲

8月份**美國非農就業**數據升201,000,勝預期的190,000個職位,7月份新增經向下修訂的147,000個職位。平均時薪也超出預期,每月升幅為0.4%(環比,預期為0.2%),其中服務業的工資有增長。此乃受惠於按年數據持續上行,相關數字升至2.9%(同比)。利淡消息方面,前述兩項公布曾向下修訂(合共50,000個職位),而製造業則減少3,000個職位。失業率維持不變於3.9%,而參與率下跌0.2個百分點至62.7%。8月份的**供應管理協會製造業指數**出乎預期,由7月份的58.1升至61.3,與預期跌至57.6相反。詳細數據顯示近期需求強勁,新訂單(升4.9點至65.1)連續16個月位處高於60的高水平。**供應管理協會非製造業指數**在8月份亦升至58.5,由7月份的12個月低位55.7反彈。整體數據強勁,商業活動、新訂單和就業分項數據全部上行。

加拿大央行如預期所料維持其隔夜利率於1.50%,繼續觀望經濟對加息的反應(當局自2017年以來把隔夜利率總共上調1個百分點)。加拿大央行管理委員會仍然認為「將需要」加息,但將視乎未來數據逐步進行。北美自由協定磋商和其他貿易政策發展對通脹前景的潛在影響將受「密切」注視。

淨出口令歐元區的第二季本地生產總值增長受壓

歐洲方面,**英國央行**行長卡尼周二出席國會財政委員會的**聽證會**。主要消息包括卡尼可能對延長現有任期持開放態度,如英國經濟繼續按現時步伐發展有可能需要多次加息和英國央行正準備在沒有達成協議下脫歐(但並非英國央行的基礎預測)。數據方面,**歐元區的第二季最終本地生產總值**確認為0.4%(環比)。這些公布包括按開支分項數據劃分的第二季本地生產總值的首項明細,當中顯示淨貿易連續第二季拖累增長。本地需求維持不變於0.6%(環比),而家庭消費增長由第一季的0.5%(環比)略跌至第二季的0.2%(環比)。然而,投資增長由第一季的0.3%(環比)升至第二季的1.2%(環比)。整體而言,採購經理指數調查顯示增長穩定,但最新的客觀數據公布(如**德國工業生產**、**工廠訂單**和**意大利零售銷售**)令人失望。此外,歐洲央行或繼續推行在今年結束量化寬鬆的計劃。

南非的數據倒退

新興市場方面,**南非經濟**在2018年第二季出現倒退,國內生產總值按年收縮0.7%(環比),第一季錄得經修訂的跌幅2.6%(環比,經季節性調整年化,前期為2.2%)。這遠低於市場預期的擴張0.6%。農業為第二季數字收縮的主因,產出按年減少29%(環比),因玉米收成在去年豐收後回復正常。8月份**巴西IPCA通脹**數據放緩幅度高於預期,由7月份的4.5%(同比)跌至4.2%(同比,預期為4.3%)。運輸及食品價格在月內減速,因早前卡車司機罷工的影響退卻。

本周市場展望

宏觀經濟數據及市場事件

日期	國家	經濟數據	數據截至	調查	前期
9月10日(星期一)	日本	國內生產總值(經季節性調整, 環比年率化)	第二季終值	2.6%	1.9%
	中國	消費物價指數(同比)	8月	2.1%	2.1%
9月11日(星期二)	英國	ILO 失業率(三個月)	7月	4.0%	4.0%
	德國	ZEW 經濟增長預期	9月	-13.0	-13.7
9月12日(星期三)	印度	消費物價指數(同比)	8月	3.8%	4.2%
	印度	工業生產(同比)	7月	6.5%	7.0%
9月13日(星期四)	英國	英國央行利率決定	8月	0.75%	0.75%
	歐元區	歐洲央行利率決定	9月	-0.4%	-0.4%
9月14日(星期五)	美國	消費物價指數(同比)	8月	2.8%	2.9%
	土耳其	土耳其央行利率決定	9月	21.0%	17.75%
9月14日(星期五)	中國	零售銷售(同比)	8月	8.8%	8.8%
	中國	工業生產(同比)	8月	6.2%	6.0%
9月14日(星期五)	俄羅斯	俄羅斯央行利率決定	9月	7.25%	7.25%
	美國	零售銷售預估(環比)	8月	0.5%	0.5%
9月14日(星期五)	美國	工業生產(環比)	8月	0.3%	0.1%
	美國	密歇根大學消費情緒指數	9月初值	96.2	96.2

美國

8月份的美國**消費物價指數通脹**預期將溫和下跌0.1個百分點至2.8%(同比)。然而, 回顧過去數月波動, 通脹水平將驅使政策官員繼續逐步推行政策正常化。另一方面, 核心消費物價指數通脹(不包括食品和能源價格)預期將維持穩定於2.4%(同比)。

家庭消費的增長動力可能持續至8月份, 而**零售銷售**預測升0.5%(環比), 7月份的升幅為0.5%(環比)。8月份的供應管理協會非製造業指數顯示零售業活動穩健。此外, 勞動市場報告強勁和收入增長穩定或繼續支持銷售。同日公布的9月份**密歇根大學消費情緒指數**預期維持於96.2。由於貿易不確定因素加深和物價上漲, 預測近期已見放緩, 但仍非常接近3月份錄得的14年來高位(101.4)。

面對貿易僵局持續和鋼鐵關稅, 整體**工業生產**暫時影響不大, 預期在8月份將升0.3%(環比)。詳細而言, 製造業活動預期增長0.4%(環比), 而產能使用率將略升0.1個百分點至78.2。

歐洲

預期**英國央行**在9月份會議上將維持貨幣政策不變。8月份會議曾達成一致決定把央行利率提高25個基點, 儘管暗示政策將進一步收緊, 但當局重申過程將保持「循序漸進」, 減低今年再度加息的可能性。另一方面, 市場也預期**歐洲央行**本周將維持貨幣政策不變。歐洲央行已宣布有意在今年底結束淨資產購買, 而利率則「至少在2019年夏季」維持不變。近數周顯示央行將偏離此項指引的跡象不多。新一項調查人員數據也將在會議上公布。

預期**德國 ZEW 經濟增長預期**調查在9月份將升0.7點至-13, 在連續6個月下跌後擴大上月錄得的升幅。此外, 近期新興市場資產價格波動和中美貿易關係惡化, 數據亦顯示出下行風險。

截至7月止三個月的**英國失業率**有望維持於4.0%, 為自1975年3月以來的最低水平。同期的總薪金增長預期輕微上升至2.5%(同比), 指數自2015年底以來一直維持在2.0%-2.8%的區間。就業增長在6月份轉弱, 數據將受密切注視。

新興市場

中國的消費物價指數通脹在8月份或穩定於2.1%(同比), 而生產物價指數通脹則放緩至4.0%(同比, 7月份為同比4.6%)(按基數效應計)。近期水災和爆發豬流感推高新鮮食品價格; 然而, 相關事件乃在月內較後時間發生。**工業生產**和**零售銷售**或維持於6.2%(同比, 7月份為同比6.0%)和8.8%(同比, 與7月份相同)的相對穩定增

本周投資者焦點將轉投美國的通脹和零售銷售數據...

...歐洲央行和英國央行的貨幣政策決定也備受關注

中國的通脹、工業生產和零售銷售數據或見穩定

長。在比較基數偏低下工業生產增長或見穩定、官方製造業採購經理產出指數略為上行、高頻數據顯示大型發電廠的煤炭消費和部分工業貨品（如粗鋼）的增長偏軟。汽車銷售或繼續疲弱。**城市固定資產投資**增長可能由 5.5%（同比，年初至今）升至 5.7%（同比，年初至今），資金狀況在政策支持下有望改善，預期基建投資將反彈。

在比較基數偏高和食品價格通脹轉弱帶動下，**印度的整體消費物價指數通脹**或由 7 月份的 4.2%放慢至 8 月份的 3.8%（同比）。汽油價格按月上漲，但按年通脹或因基數效應而放緩。另一方面，中央政府員工的房屋租賃津貼增加造成基數效應，核心通脹或見溫和。

市場變動

股票

貿易憂慮持續和對新興市場的擔憂使投資者的風險胃納受壓，拖累上周環球股市出現拋售

債券

在美國經濟數據強勁下，核心政府債券息率上升

商品

避險情緒和美國產品庫存增加，油價下跌

股票

美國股市上周的交易天數因假期而減少，整體報跌，市場持續憂慮新興市場和環球貿易前景，令投資者的風險情緒受到影響。此影響蓋過數據公布勝預期（包括 8 月份的供應管理協會非製造業數據和較預期佳的初步失業數據）的利好作用。整體而言，標普 500 指數跌 1.0%，科技股為最大拖累。另一方面，**加拿大股市**亦見回落，S&P / TSX 指數上周跌 1.1%。

歐洲股市同樣遭拋售，道瓊斯歐洲 50 指數跌 2.9%，廣泛行業疲弱，科技股領跌。美國的保護主義貿易政策帶來憂慮，加上 7 月份德國的工廠訂單和工業生產意外下跌，拖累整體風險情緒。國家方面，德國 DAX 指數表現落後（跌 3.3%），而意大利富時 MIB 指數與區內走勢相反，收市升 0.9%，受惠於憧憬現屆政府或遵守歐盟的財政預算規則。

亞洲股市上周報跌，有關新興市場的蔓延風險和貿易緊張局勢的憂慮持續，科技股疲弱也拖累多國股市。印尼雅加達綜合股價指數跌 2.8%，貨幣疲弱和政府採取措施減少出口構成潛在影響，令投資者對企業業績和盈利能力的憂慮加深。數據顯示菲律賓的消費物價指數通脹較預期快，在 8 月份創九年來新高（同比 6.4%），拖累該國股市急跌 3.3%。其他亞洲股市上周也大跌。

債券

美國國庫券息率上周上升（價格下跌），因經濟數據（如 8 月份的供應管理協會和非農就業數據）穩健，持續顯示美國經濟強勁。重要的 8 月份薪金增長加速至 2.9%（同比，預期升 2.7%），勞動市場緊張令薪金面臨上行壓力。整體而言，兩年期和十年期國庫券息率分別升 8 個基點至 2.70% 和 2.94%。**加拿大政府債券息率**上周也報升，十年期債券息率升 6 個基點至 2.29%，惟就業數據 8 月份錄得淨跌幅 51,000。

儘管 7 月份的數據公布令人失望（如德國工業數據和歐元區零售銷售），多數核心**歐洲政府債券**息率上周仍上升。德國十年期政府債券息率升 6 個基點至 0.39%，而同年期的英國政府債券升 3 個基點至 1.46%。非核心債券方面，意大利債券息率跌 20 個基點至 3.03%，該國政府稱將遵守歐盟的財政預算規則。

商品

油價上周輕微下滑，歐洲原油跌 0.8% 至 77.0 美元，投資者對新興市場的憂慮令市場受壓，市場出現避險情緒。美國原油表現落後（跌 2.9% 至 67.8 美元），美國能源資訊署每周報告顯示汽油和蒸餾油庫存上一周大幅增加。

美元大致走強，**金價**輕微下跌 0.4% 至每盎司 1,196 美元。

市場數據

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)	514	-1.7	-1.6	-1.1	7.2	0.2	551	478	15.6
北美									
美國道瓊斯工業平均指數	25,917	-0.2	1.1	2.7	19.0	4.8	26,617	21,731	16.6
美國標準普爾 500 指數	2,872	-1.0	0.5	3.7	16.5	7.4	2,917	2,459	17.8
美國納斯達克指數	7,903	-2.6	0.2	3.5	23.5	14.5	8,133	6,344	23.6
加拿大 S&P / TSX 指數	16,090	-1.1	-1.2	-0.6	7.1	-0.7	16,586	14,786	15.4
歐洲									
摩根士丹利歐洲指數(美元)	450	-2.3	-4.3	-5.1	-4.2	-7.7	524	444	13.6
歐洲道瓊斯歐洲 50 指數	3,293	-2.9	-6.0	-4.8	-4.5	-6.0	3,709	3,262	13.4
英國富時 100 指數	7,278	1.0	-5.7	-5.5	-1.6	-5.3	7,904	6,867	13.0
德國 DAX 指數*	11,960	-3.3	-5.4	-6.6	-2.7	-7.4	13,597	11,727	12.7
法國 CAC40 指數	5,252	-2.9	-4.9	-3.6	2.7	-1.1	5,657	5,038	14.0
西班牙 IBEX 35 指數	9,171	-2.4	-6.2	-6.7	-9.4	-8.7	10,643	9,111	11.9
意大利富時 MIB 指數	20,448	0.9	-6.4	-6.1	-5.9	-6.4	24,544	20,236	11.2
亞太									
摩根士丹利亞太(日本除外)指數(美元)	517	-3.3	-4.0	-10.7	-2.9	-9.3	617	515	12.9
日本日經 225 平均指數	22,307	-2.4	-1.6	-2.3	15.0	-2.0	24,129	19,240	15.7
澳洲標準普爾 / 澳洲 200 指數	6,144	-2.8	-1.8	1.4	8.0	1.3	6,374	5,639	15.7
香港恒生指數	26,973	-3.3	-4.5	-14.4	-2.0	-9.8	33,484	26,670	11.0
上證綜合指數	2,702	-0.8	-2.8	-13.1	-19.7	-18.3	3,587	2,653	10.8
香港恒生國企指數	10,560	-2.9	-2.8	-14.9	-4.9	-9.8	13,963	10,360	7.6
台灣加權指數	10,847	-2.0	-1.2	-3.6	2.9	1.9	11,270	10,189	13.9
韓國 KOSPI 指數	2,282	-1.8	-0.8	-7.7	-2.8	-7.5	2,607	2,218	9.0
印度孟買 SENSEX30 指數	38,390	-0.7	1.9	8.3	21.2	12.7	38,990	31,082	20.5
印尼雅加達綜合股價指數	5,851	-2.8	-3.9	-4.2	0.3	-7.9	6,693	5,558	15.1
馬來西亞 KLCI 指數	1,799	-1.1	0.5	0.7	0.9	0.1	1,896	1,658	17.5
菲律賓綜合股價指數	7,599	-3.3	-1.6	-2.6	-5.3	-11.2	9,078	6,924	17.7
新加坡富時海峽時報指數	3,134	-2.5	-6.2	-9.8	-2.9	-7.9	3,642	3,120	12.6
泰國曼谷 SET 指數	1,689	-1.9	-1.0	-2.5	3.5	-3.7	1,853	1,585	15.7
拉丁美洲									
阿根廷 Merval 指數	29,811	1.8	7.3	-1.2	22.9	-0.8	35,462	23,503	7.3
巴西 Bovespa 指數*	76,416	-0.3	-4.9	3.5	4.1	0.0	88,318	69,069	11.4
智利 IPSA 指數	5,218	-1.0	-2.1	-4.6	2.1	-6.2	5,895	4,847	15.3
哥倫比亞 COLCAP 指數	1,476	-4.3	-3.4	-4.8	-1.8	-2.5	1,598	1,415	13.2
墨西哥標準普爾/BMV IPC 指數	48,971	-1.2	-2.0	7.7	-2.5	-0.8	51,121	44,429	16.9
新興歐洲、中東及非洲									
俄羅斯 MOEX 指數	2,322	-1.0	0.4	0.2	15.5	10.1	2,379	2,010	5.6
南非 JSE 指數	57,068	-2.7	-1.1	-2.3	2.1	-4.1	61,777	53,027	13.5
土耳其 ISE 100 指數 *	93,274	0.6	-3.0	-5.4	-15.0	-19.1	121,532	84,655	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	-1.6	-1.4	-0.7	1.7	9.3	41.9	52.8
美國股票	-0.8	0.8	4.1	8.8	18.4	55.6	86.1
歐洲股票	-2.3	-4.0	-4.6	-5.4	-1.4	19.4	20.0
亞太(日本除外)股票	-3.2	-3.6	-9.7	-7.3	-0.3	45.9	33.1
日本股票	-3.1	-3.4	-6.1	-4.5	5.3	29.1	37.2
拉丁美洲股票	-2.1	-11.8	-0.8	-13.0	-16.0	32.6	-13.5
新興市場股票	-3.5	-5.5	-10.4	-10.4	-4.4	40.3	19.9

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 新興市場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。

	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 - 總回報						
巴克萊環球綜合債券指數(以美元對沖)	517	0.0	0.4	1.1	0.5	0.4
摩根大通全球新興市場債券指數	765	-0.2	-1.6	-0.6	-5.4	-5.3
巴克萊美國企業債券指數(美元)	2,840	-0.1	0.3	1.2	-1.4	-2.1
巴克萊歐洲企業債券指數(歐元)	245	-0.3	-0.5	0.4	-0.4	-0.7
巴克萊環球高收益債券指數(以美元對沖)	464	0.0	-0.9	0.1	0.0	-1.1
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 債券指數(美元)	193	-0.2	0.2	0.7	-1.6	-1.7
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 高收益債券指數(美元)	245	-0.3	-0.2	0.3	-1.6	-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	一周 升跌 (%)
成熟市場									
歐元/美元	1.16	1.16	1.16	1.18	1.20	1.20	1.26	1.13	-0.4
英鎊/美元	1.29	1.30	1.29	1.34	1.31	1.35	1.44	1.27	-0.3
瑞郎/美元	1.03	1.03	1.00	1.02	1.05	1.03	1.09	0.99	0.0
加元	1.32	1.30	1.31	1.30	1.21	1.26	1.34	1.21	-0.9
日圓	110.99	111.03	111.38	109.70	108.45	112.69	114.73	104.56	0.0
澳元	1.41	1.39	1.35	1.31	1.24	1.28	1.41	1.23	-1.2
新西蘭元	1.53	1.51	1.48	1.42	1.38	1.41	1.53	1.34	-1.3
亞洲									
港元	7.85	7.85	7.85	7.85	7.81	7.81	7.85	7.79	0.0
人民幣	6.84	6.83	6.83	6.39	6.49	6.51	6.94	6.24	-0.2
印度盧比	71.74	71.00	68.69	67.13	64.05	63.87	72.11	63.25	-1.0
馬來西亞令吉	4.15	4.11	4.08	3.98	4.21	4.05	4.24	3.85	-0.9
韓圓	1,123	1,113	1,124	1,069	1,130	1,067	1,150	1,054	-0.9
新台幣	30.77	30.72	30.60	29.73	30.00	29.73	30.88	28.96	-0.2
南美洲									
巴西雷亞爾	4.06	4.06	3.75	3.91	3.10	3.31	4.21	3.08	0.0
哥倫比亞比索	3,058	3,048	2,900	2,849	2,907	2,986	3,111	2,685	-0.3
墨西哥比索	19.32	19.09	18.46	20.47	17.67	19.66	20.96	17.61	-1.2
東歐、中東和非洲									
俄羅斯盧布	69.90	67.47	63.52	62.40	56.89	57.69	70.03	55.56	-3.6
南非蘭特	15.24	14.69	13.33	12.98	12.80	12.38	15.70	11.51	-3.7
土耳其里拉	6.41	6.54	5.23	4.48	3.40	3.80	7.24	3.39	2.0

債券	收市價	一周前 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	一周升跌 (基點)
美國國庫債券孳息率(%)							
三個月	2.13	2.09	2.04	1.92	1.04	1.38	4
兩年期	2.70	2.63	2.67	2.49	1.26	1.88	8
五年期	2.82	2.74	2.84	2.76	1.63	2.21	8
十年期	2.94	2.86	2.97	2.92	2.04	2.41	8
三十年期	3.10	3.02	3.12	3.07	2.66	2.74	8
十年期債券孳息率(%)							
日本	0.11	0.10	0.11	0.05	0.00	0.04	0
英國	1.46	1.43	1.32	1.40	0.97	1.19	3
德國	0.39	0.33	0.41	0.48	0.30	0.42	6
法國	0.72	0.68	0.73	0.82	0.61	0.78	4
意大利	3.03	3.23	2.87	3.05	1.92	2.01	-20
西班牙	1.46	1.47	1.39	1.46	1.49	1.56	-1
中國	3.65	3.60	3.50	3.69	3.65	3.90	5
澳洲	2.55	2.52	2.66	2.84	2.64	2.63	3
加拿大	2.29	2.23	2.37	2.28	1.94	2.05	6

*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	1,196	-0.4	-1.2	-7.8	-11.3	-8.2	1,366	1,160
歐洲原油	77.0	-0.8	2.7	1.0	41.1	20.3	80	54
美國原油	67.8	-2.9	-0.8	3.8	33.2	15.5	72	50
R/J CRB 期貨指數	190	-1.3	-2.1	-4.6	4.1	-1.8	207	180
LME 銅價	5,928	-0.8	-4.0	-19.2	-14.1	-18.2	7,348	5,773

市場走勢

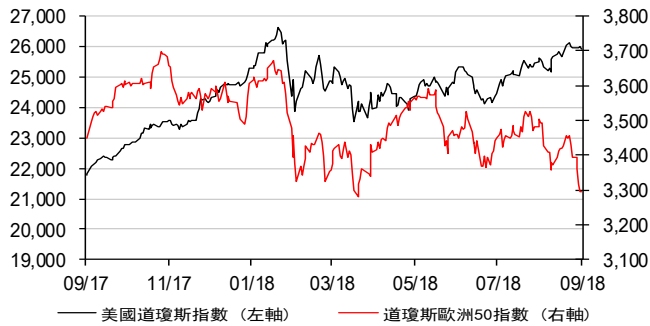
政府債券孳息率 (%)



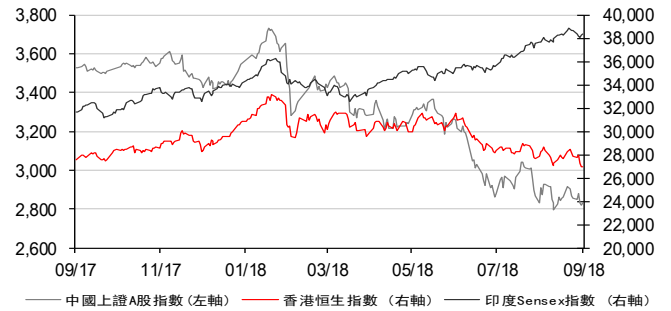
各主要貨幣 (兌美元)



環球股市



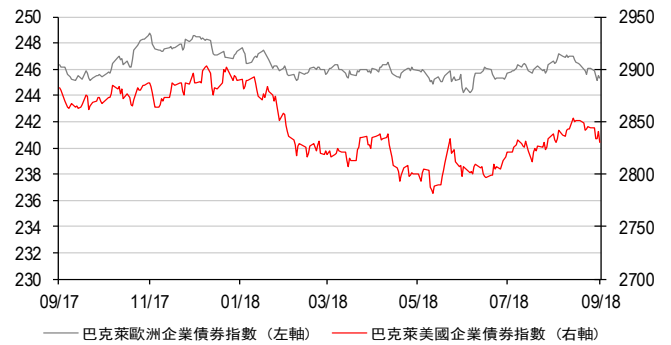
新興亞洲股市



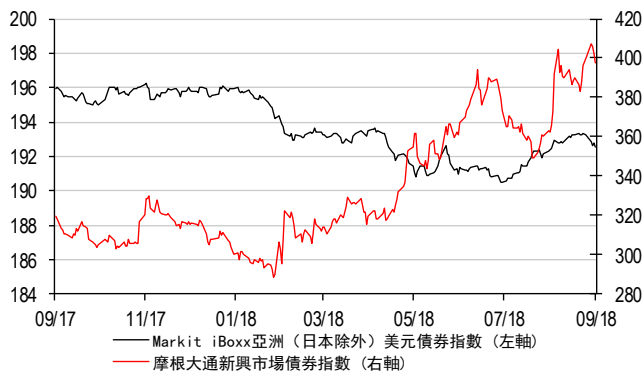
其他新興股市



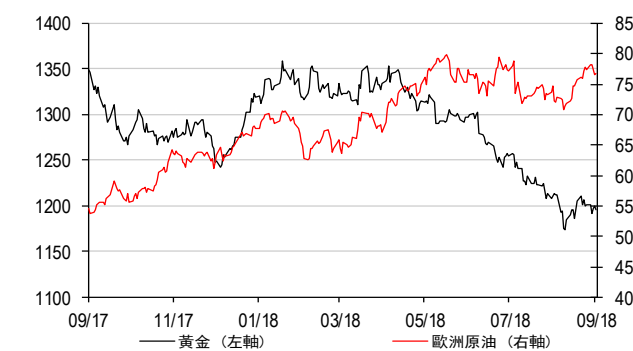
環球企業債券指數



新興市場息差 (美元指數)



商品 (美元)



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會受貿易壁壘、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: 5 October 2018