

## 聯儲局加息，美股及國庫券上升

核心通脹疲軟及聯儲局加息，美國國庫券息率急跌；股市微升

歐洲股市下跌；意大利債券息率上升，受提早大選憂慮影響

日圓走強，日股下跌；上證綜合指數報升，未受政策憂慮影響

### 市場

▶ **美股微升**，聯儲局宣布今年第三次加息，並上調經濟增長預測。參眾兩院的共和黨議員就稅改方案達成協議，有助下周最終投票表決。標準普爾 500 指數變動不大，能源及金融股下跌，抵銷消費必需品及工業股的升幅。道瓊斯工業平均指數創新高，收市升 0.3%

▶ **美國國庫券急升**（息率下滑），因 11 月核心消費物價指數通脹為 1.7%（升幅遜預期的 1.8%）；聯儲局宣布年內最後一次的加息，並上調經濟預測後，國庫券延續升勢。十年期息率跌 6 個基點至 2.34%

▶ **歐洲股市**周三下滑，因投資者觀望聯儲局利率決定，風險胃納疲弱。油價回落也打擊投資氣氛。道瓊斯歐洲 50 指數跌 0.5%。德國 DAX 指數跌 0.4%，意大利富時 MIB 指數跌 1.4%。英國富時 100 指數收報持平，金融股攀升有助抵銷跌勢

▶ **核心歐洲政府債券息率**昨日變動不大。基準的德國十年期政府債券息率報 0.31%，英國十年期政府債券息率僅跌 1 個基點至 1.21%。非核心地區的債券表現好壞參半。希臘十年期債券息率報跌，而意大利同年期債券息率報升（價格下滑），因市場揣測明年大選日期或較預期早

▶ 在聯儲局貨幣政策會議前夕，**亞洲股市**周三表現參差。日圓輕微升值，日股下滑。日經 225 指數跌 0.5%。此外，儘管市場關注中國當局收緊信貸政策以打擊信貸增長強勁，但工業及金融股上揚，刺激中國股市尾市造好，上證綜合指數升 0.7%

▶ **原油價格**周三回落，美國能源資訊署每周報告顯示上周汽油庫存升幅較預期大，反映煉油廠的原油需求在短期轉弱。油組也調高非油組成員國的 2018 年產量預測。美國 1 月油價跌 0.9%至 56.6 美元

### 主要數據公布及市場事件

#### 昨日

▶ **英國失業率**（截至 10 月的三個月）維持於 4.3%不變，遜於市場預期的回落至 4.2%。期內就業減少 56,000 個，是 2015 年中以來最大跌幅。正面的是，總工資增長升 2.5%（同比），高於近期趨勢增長率，而撇除花紅的工資升幅為 2.3%，高於預期。若工資增長持續上升，將有助增強英國央行進一步收緊政策的理據

▶ **美國整體消費物價指數**通脹升 0.2 個百分點至 2.2%（同比），符合預期。升幅主要受能源價格上升帶動，但核心消費物價指數通脹則跌至 1.7%，遜於預期的維持於上月水平 1.8%（同比）

▶ 一如市場廣泛預期，聯儲局在**聯邦公開市場委員會會議**上，上調聯邦基金目標利率區間 25 個基點至 1.25-1.50%。當局亦保持資產負債表正常化計劃的參數不變。芝加哥聯儲銀行行長 Charles Evans 及明尼阿波利斯聯儲銀行行長 Neel Kashkari 均投反對票。在聯儲局聲明、耶倫作為主席的最後一個記者會上，以及最新的經濟預測概要中，均顯示當局對美國經濟活動的評估維持樂觀。對 2018-2020 年本地生產總值增長的預測上調至 2.5%、2.1%及 2.0%（之前為 2.1%、2.0%及 1.8%）。此乃考慮到稅改及其他考慮中的財政計劃的潛在影響。另外，2017 及 2018 年核心個人消費開支通脹預測分別維持於 1.5%及 1.9%不變。當局對利率的中位數預測（「點陣圖」）繼續反映 2018 年會加息三次、2019 年兩次，及 2020 年最少一次。政策利率終值維持於 2.75%不變（9 月份時下調了 25 個基點）

#### 今日公布的經濟數據 (2017 年 12 月 14 日)

國家	經濟數據	數據截至	調查	前期
中國	工業生產（同比）	11 月	6.1%	6.2%
中國	零售銷售（同比）	11 月	10.3%	10.0%
歐元區	Markit 綜合採購經理指數	12 月初值	57.2	57.5
土耳其	土耳其央行利率決定（隔夜借貸利率）	12 月	9.25%	9.25%
英國	英國央行利率決定	12 月	0.50%	0.50%
歐元區	歐洲央行利率決定	12 月	-0.40%	-0.40%
美國	零售銷售預估（環比）	11 月	0.3%	0.2%
墨西哥	墨西哥央行利率決定	12 月	7.25%	7.00%

▶ **中國方面**，11 月份**工業生產**增長預料企穩於 6.1%水平（同比），跟 10 月份變動不大，而官方及 Markit 製造業採購經理指數調查的走勢不一。此外，當局已實施更嚴謹環保標準，限制多個重工業領域生產，或抵銷 11 月出口強勁的表現。另外，由於 10 月銷售受黃金周假期影響，**零售銷售**預料由 10 月的 10.0%回升至 11 月的 10.3%。光棍節期間的網上銷售尤其強勁，但隨著樓市降溫打擊市場氣氛，銷售回升勢頭或較疲弱

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)

- ▶ **歐洲央行**預料在本年最後一次會議中維持貨幣政策不變。央行在 10 月份已傳達有關量化寬鬆計劃的大部分決定，承諾延長資產購買至最少 2018 年 9 月份。然而，10 月份議息紀錄亦反映，央行關注對量寬持開放取態或引起市場憧憬延長計劃，而此等憧憬在目前環境中「似乎不太合理」。因此，歐洲央行行長德拉吉或會面對關於量寬完全退市的問題。歐洲央行在是次會議亦將公布最新的職員預測，包括對 2020 年的首次通脹預測
- ▶ **歐元區採購經理指數**在 11 月意外地攀升，綜合指數由 10 月份的 56.0 升至 57.5 的六年半高位。12 月份初值有望自高位微跌，但第四季平均值預料仍高於第三季水平
- ▶ 經過上月加息 25 個基點後，**英國央行**預料在本年最後一次政策會議中維持貨幣政策不變。雖然通脹率仍高於目標水平，但近期英鎊走勢回升（有望暫緩通脹）及數據持續走弱，貨幣政策委員會有望維持審慎立場。儘管 12 月 8 日談判見突破，但英國脫歐不明朗因素仍持續
- ▶ 隨著近期比索貶值及通脹回升，**墨西哥央行**預料調高隔夜利率 25 個基點至 7.25% 的八年高位。來年通脹預料會放緩至央行的同比 3%（±1%）目標範圍，而最新消費物價指數（同比升 6.63%）僅略低於 8 月 6.66% 的 16 年高位水平

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

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)	507	0.1	2.1	4.5	18.6	20.1	507	421	17.6
<b>北美</b>									
美國道瓊斯工業平均指數	24,585	0.3	4.9	11.0	23.5	24.4	24,666	19,678	19.6
美國標準普爾 500 指數	2,663	0.0	3.0	6.6	17.2	18.9	2,672	2,234	19.9
美國納斯達克指數	6,876	0.2	1.7	6.4	25.8	27.7	6,914	5,372	24.3
加拿大 S&P/TSX 指數	16,137	0.1	0.7	6.7	4.9	5.6	16,188	14,916	17.2
<b>歐洲</b>									
摩根士丹利歐洲指數(美元)	479	0.0	1.9	1.1	20.0	19.8	484	390	15.7
道瓊斯歐洲 50 指數	3,582	-0.5	0.2	1.7	10.7	8.9	3,709	3,210	15.5
英國富時 100 指數	7,497	-0.1	1.1	1.6	7.6	5.0	7,599	6,926	15.2
德國 DAX 指數*	13,126	-0.4	0.4	4.6	16.3	14.3	13,526	11,235	14.8
法國 CAC40 指數	5,399	-0.5	1.1	3.5	12.4	11.0	5,536	4,734	15.8
西班牙 IBEX 35 指數	10,261	-0.3	2.1	-1.1	10.0	9.7	11,184	9,207	14.4
<b>亞太</b>									
摩根士丹利亞太(日本除外)指數(美元)	555	0.7	-0.6	3.1	27.1	30.1	570	419	14.9
日本日經 225 平均指數	22,758	-0.5	1.7	14.6	18.2	19.1	23,382	18,225	19.2
澳洲標準普爾/澳洲 200 指數	6,022	0.1	0.0	4.8	8.6	6.3	6,052	5,510	16.5
香港恒生指數	29,222	1.5	0.1	4.8	30.2	32.8	30,200	21,489	13.1
上證綜合指數	3,303	0.7	-4.2	-2.4	4.7	6.4	3,450	3,017	14.6
香港恒生國企指數	11,520	1.8	-1.4	3.0	18.5	22.6	12,101	9,117	8.6
台灣加權指數	10,471	0.3	-2.0	-0.6	11.6	13.2	10,883	9,079	14.8
韓國 KOSPI 指數	2,481	0.8	-2.0	5.1	21.8	22.4	2,562	2,016	10.7
印度孟買 SENSEX30 指數	33,053	-0.5	0.1	2.7	23.8	24.1	33,866	25,754	21.6
印尼雅加達綜合股價指數	6,055	0.4	0.6	3.6	14.4	14.3	6,099	5,023	17.5
馬來西亞 KLCI 指數	1,738	0.5	0.0	-2.7	5.6	5.8	1,797	1,617	16.0
菲律賓綜合股價指數	8,360	0.3	0.4	3.8	21.5	22.2	8,605	6,499	20.4
新加坡富時海峽時報指數	3,469	0.1	1.5	7.4	17.4	20.4	3,469	2,858	15.9
泰國曼谷 SET 指數	1,707	0.3	1.2	3.9	11.5	10.6	1,730	1,502	17.0
<b>拉丁美洲</b>									
阿根廷 Merval 指數	27,035	-1.1	1.2	13.4	57.2	59.8	28,545	15,933	17.1
巴西 Bovespa 指數*	72,914	-1.2	0.6	-2.5	23.0	21.1	78,024	56,829	13.9
智利 IPSA 指數	5,135	1.9	-3.8	-0.5	20.2	23.7	5,614	4,029	19.8
哥倫比亞 COLCAP 指數	1,473	0.2	2.7	-1.3	10.3	9.0	1,509	1,316	17.0
墨西哥指數	48,277	1.2	0.6	-3.8	3.0	5.8	51,772	44,568	18.0
<b>新興歐洲、中東及非洲</b>									
俄羅斯 MICEX 指數	2,161	-1.3	-1.6	3.8	-5.1	-4.5	2,294	1,775	7.1
南非 JSE 指數	57,524	-0.3	-4.1	2.1	12.8	13.2	61,299	49,340	15.7
土耳其 ISE 100 指數*	109,050	-0.8	-0.6	0.0	40.5	38.4	115,093	75,657	8.7

\* 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	4.9	22.4	20.9	31.6	66.4
美國股票	6.8	20.6	18.9	38.6	101.2
歐洲股票	1.4	23.1	23.4	20.2	38.3
亞太(日本除外)股票	3.4	33.3	30.5	31.1	37.6
日本股票	8.9	23.2	19.9	37.3	76.2
拉丁美洲股票	-7.3	19.1	19.8	12.6	-16.3
新興市場股票	1.9	32.3	30.4	27.8	20.8

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。

### 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)	515	0.0	0.5	0.6	3.8	3.1
摩根大通全球新興市場債券指數	805	1.0	1.1	-0.2	9.7	8.9
巴克萊美國企業債券指數(美元)	2,899	11.2	1.2	1.3	7.2	6.3
巴克萊歐洲企業債券指數(歐元)	248	0.0	0.4	1.2	3.7	3.0
巴克萊環球高收益債券指數(美元)	468	0.0	0.7	0.8	8.7	8.2
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 債券指數(美元)	196	0.3	0.4	0.3	5.5	5.3
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 高收益債券指數(美元)	251	0.0	0.4	0.7	7.0	7.0

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。

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	1.30	1.33	1.21	1.03	0.53	0.50
兩年期	1.77	1.83	1.68	1.35	1.16	1.19
五年期	2.10	2.17	2.07	1.77	1.91	1.93
十年期	2.34	2.40	2.41	2.19	2.47	2.44
三十年期	2.73	2.78	2.87	2.79	3.13	3.07
<b>成熟市場 10 年期債券孳息率(%)</b>						
日本	0.05	0.04	0.05	0.02	0.08	0.04
英國	1.21	1.22	1.33	1.14	1.44	1.24
德國	0.31	0.31	0.42	0.40	0.36	0.20
法國	0.66	0.64	0.78	0.68	0.79	0.68
意大利	1.79	1.70	1.83	2.04	1.87	1.81
西班牙	1.49	1.46	1.53	1.57	1.43	1.38

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	1.18	1.17	1.17	1.19	1.06	1.05	1.21	1.03
英鎊/美元	1.34	1.33	1.31	1.32	1.27	1.23	1.37	1.20
瑞郎/美元	1.01	1.01	1.00	1.04	0.99	0.98	1.06	0.97
加元	1.28	1.29	1.27	1.22	1.31	1.34	1.38	1.21
日圓	112.54	113.55	113.62	110.49	115.19	116.96	118.66	107.32
澳元	1.31	1.32	1.31	1.25	1.33	1.39	1.40	1.23
新西蘭元	1.42	1.44	1.45	1.38	1.39	1.44	1.47	1.32
<b>亞洲</b>								
港元	7.80	7.81	7.80	7.81	7.76	7.76	7.83	7.75
人民幣	6.62	6.62	6.64	6.54	6.90	6.95	6.96	6.44
印度盧比	64.44	64.40	65.43	64.00	67.54	67.92	68.39	63.57
馬來西亞林吉特	4.09	4.08	4.19	4.19	4.44	4.49	4.50	4.05
韓圓	1,090.64	1,092.16	1,120.65	1,128.35	1,166.93	1,205.83	1,211.78	1,076.32
新台幣	30.04	30.02	30.18	30.06	31.79	32.33	32.45	29.88
<b>南美洲</b>								
巴西雷亞爾	3.32	3.32	3.28	3.14	3.33	3.26	3.41	3.04
哥倫比亞比索	3,013.21	3,029.30	3,007.93	2,911.52	2,971.50	3,002.00	3,102.62	2,831.07
墨西哥比索	19.01	19.19	19.13	17.75	20.28	20.73	22.04	17.45
<b>東歐、中東和非洲</b>								
俄羅斯盧布	58.59	59.22	59.40	57.94	60.66	61.54	62.51	55.70
南非蘭特	13.45	13.68	14.47	13.13	13.61	13.74	14.57	12.31
土耳其里拉	3.81	3.85	3.87	3.46	3.49	3.52	3.98	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	1,256	1,245	-1.8	-5.1	8.4	9.0	1,358	1,121
歐洲原油	62.4	63.3	-1.1	13.2	12.1	9.9	66	44
美國原油	56.6	57.1	-0.3	14.8	6.8	5.4	59	42
R/J CRB 期貨指數	183	183	-4.2	0.3	-5.2	-4.8	196	166
LME 銅價	6,663	6,663	-3.4	1.7	17.1	20.4	7,177	5,420

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 2017。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。**