

## 聯邦公開市場委員會會議後， 美股及國庫券息率下跌

聯儲局公布政策決定後，美股及國庫券息率下跌，市況波動

歐洲股票及債券下跌；英國工資數據向好，政府債券表現落後

聯儲局利率決定前夕，儘管油價上升，多數亞洲股市下跌

### 市場

- ▶ **美股**周三反覆向下，投資者消化多方面的消息，包括聯儲局加息 25 個基點、聯邦公開市場委員會最新議息聲明及利率走勢預測，以及聯儲局主席鮑威爾在記者會的言論。標準普爾 500 指數跌 0.2%，但油價上升帶動能源股造好，有助大市收窄跌幅
- ▶ 聯邦公開市場委員會一如市場預期地上調基金利率 25 個基點及因應美國經濟前景改善而增加 2019-20 年中位數利率路線的斜度（2018 年則維持加息三次），**美國國庫券**早段下跌（息率上升）。但其後債市扭轉跌幅，息率回落，因聯儲局主席鮑威爾在記者會認為長期利率點陣圖可跟隨經濟變化而調整。交易員焦點轉向目前尚未變動的 2018 年利率路線預測（部分人之前預期議息結果或較此鷹派）。債券孳息曲線走峭，兩年期國庫券息率（對聯儲局利率走勢最敏感）跌 3 個基點至 2.31%，十年期息率則跌 2 個基點至 2.88%，三十年期息率則微跌 1 個基點
- ▶ 大部分**歐洲股市**周三下滑，在聯邦公開市場委員會利率決定前夕，投資者取向審慎。道瓊斯歐洲 50 指數跌 0.3%，金融及消費必需品股跌幅最大。此外，英國平均周薪升幅較預期大，英鎊轉強，英國富時 100 指數回落 0.3%
- ▶ **歐洲政府債券**報跌（息率上升），在核心地區中，英國十年期政府債券表現落後（息率升 4 個基點至 1.53%），因當地就業市場報告向好。德國十年期政府債券息率微升 1 個基點至 0.59%；而非核心地區中，葡萄牙十年期政府債券領跌
- ▶ **亞洲股市**周三大多微跌，投資者觀望聯儲局利率決定及經濟預測摘要變化。市場憂慮美國收緊貨幣政策繼續打擊菲律賓股市，菲律賓綜合股價指數跌 1.9%，創下自 2017 年 8 月以來低位。中國境內股市亦回落，上證綜合指數跌 0.3%。印度股市逆市上升，SENSEX 指數升 0.4%。日本股市因銀行假期休市
- ▶ **原油**價格周三報升，美國原油庫存量意外地減少，是月內首次錄得跌幅。美國 5 月油價升 2.6% 至 65.2 美元

## 主要數據公布及市場事件

### 昨日

- ▶ **英國失業率**（截至 1 月的三個月）意外地回落至 4.3%，創下自 1975 年以來新低。同期總工資增長升至 2.8%（同比），高於市場預期水平，是自 2015 年 9 月以來最高。整體勞動市場持續強勢，英國央行有望維持目前鷹派取向
- ▶ **美國成屋銷售**在 2 月環比升 3.0%（預期：0.4%）至 554 萬間（年率化），上月跌幅為 3.2%（環比）。期內數據反彈主要受獨立屋銷售帶動，環比升幅為 4.2%，而公寓銷售則回落 6.5%（環比）
- ▶ **巴西央行貨幣政策委員會**一致決定下調 SELIC 政策利率 25 個基點至 6.50% 的歷史新低。利率決定主要是基於通脹溫和（1 月及 2 月通脹率均低於央行目標範圍的下限）及增長偏低，而減息決定符合市場預期。前瞻指引趨鴉派，委員會暗示 5 月議息會議或再次減息
- ▶ **聯邦公開市場委員會**一如預期地上調聯邦基金利率目標範圍 25 個基點至 1.50-1.75%。聯儲局縮表「上限」制度的參數則維持不變。局方最新季度預測數字仍顯示美國經濟前景改善。今年及明年國內生產總值增長預測分別上調至 2.7% 及 2.4%（上期：2.5% 及 2.1%）。聯儲局主席鮑威爾在記者會中表示，「美國新財政政策至少在未來三年帶來顯著需求增長」。局方下調今明兩年失業率預測。聯儲局最新利率「點陣圖」顯示 2018 年將再加息兩次，符合 12 月預測水平。然而，2019 年預測加息次數則由之前的兩次升至三次。聯邦基金利率「終值」預測亦由 2.8% 上調至 2.9%

## 今日公布的經濟數據 (2018 年 3 月 22 日)

國家	經濟數據	數據截至	調查	前期
歐元區	Markit 綜合採購經理指數	3月初值	56.8	57.1
德國	Ifo 商業景氣指數	3月	114.6	115.4
英國	零售銷售(撇除汽油, 同比)	2月	1.20%	1.50%
英國	英國央行利率決定	3月	0.50%	0.50%
歐洲	歐洲委員會會議 (3月 22-23 日)			

- ▶ 3 月 22-23 日舉行的**歐洲委員會會議**預料將通過英國脫歐的協議草案。重要的是，這包括英國於 2019 年 3 月 29 日正式脫離歐盟後的過渡期條款。過渡期將直至 2020 年 12 月 31 日，期間英國可留在關稅聯盟及單一市場。然而，英國可跟其他國家商討新的貿易安排
- ▶ 經過 2 月大幅回調後，**歐元區採購經理指數**預料在 3 月份初值進一步回落，綜合指數跌 0.3 點至 56.8 水平。然而，這情況未必令市場感到憂慮。調查數據仍處於高位（高於 2017 年水平），並跟強勁的經濟增長吻合。此外，硬數據的整體趨勢仍然穩定

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)

- ▶ **德國 IFO 指數**或在 3 月進一步放緩。共識預測顯示整體指數預料跌 0.8 點至 114.6 點，預期及現況指標預料分別跌 1.0 及 0.7 點至 104.4 及 125.6 點
- ▶ **英國零售銷售**自 2017 年初以來處於下行趨勢，主要受家庭可支配收入受壓影響。在此背景下，2 月份零售銷售（撇除汽油）預料乏力，並受月內天氣欠佳影響
- ▶ 英國通脹高於目標水平，加上增長較**英國央行**預測為佳，導致貨幣政策委員會取向趨於鷹派。2 月會議紀錄顯示「貨幣政策可能需要較 11 月預期時的提早一些收緊、力度更大」。3 月**政策會議**可能有更多貨幣政策委員會鷹派成員投票支持收緊政策，但加息行動較大機會在 5 月份下一次通脹報告公布時出現

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)	517	-0.1	-0.4	1.1	15.4	0.8	551	444	15.6
<b>北美</b>									
美國道瓊斯工業平均指數	24,682	-0.2	-0.5	-0.4	19.4	-0.1	26,617	20,380	16.7
美國標準普爾 500 指數	2,712	-0.2	0.4	1.0	15.7	1.4	2,873	2,322	17.4
美國納斯達克指數	7,345	-0.3	1.8	5.5	26.8	6.4	7,637	5,769	22.4
加拿大 S&P/TSX 指數	15,675	0.4	1.0	-3.1	2.4	-3.3	16,421	14,786	15.5
<b>歐洲</b>									
摩根士丹利歐洲指數(美元)	480	-0.1	-2.1	-0.7	13.0	-1.6	524	419	13.9
道瓊斯歐洲 50 指數	3,401	-0.3	-0.8	-4.8	-0.8	-2.9	3,709	3,307	13.6
英國富時 100 指數	7,039	-0.3	-3.3	-7.4	-4.6	-8.4	7,793	7,017	13.4
德國 DAX 指數*	12,309	0.0	-1.3	-6.1	2.9	-4.7	13,597	11,831	12.8
法國 CAC40 指數	5,240	-0.2	-1.2	-2.7	4.7	-1.4	5,567	4,954	14.4
西班牙 IBEX 35 指數	9,631	-0.5	-2.0	-6.5	-5.7	-4.1	11,184	9,495	12.7
<b>亞太</b>									
摩根士丹利亞太(日本除外)指數(美元)	583	-0.2	0.4	4.4	20.8	2.4	617	473	13.8
日本日經 225 平均指數	21,381	0.0	-2.7	-6.5	9.9	-6.1	24,129	18,225	16.0
澳洲標準普爾/澳洲 200 指數	5,950	0.2	0.1	-1.8	3.0	-1.9	6,150	5,630	16.0
香港恒生指數	31,415	-0.4	-0.1	7.0	27.7	5.0	33,484	23,724	12.3
上證綜合指數	3,281	-0.3	2.6	-0.6	0.6	-0.8	3,587	3,017	12.8
香港恒生國企指數	12,522	-0.6	-1.3	8.0	17.6	6.9	13,963	9,882	8.3
台灣加權指數	11,011	0.0	2.8	5.0	10.4	3.5	11,270	9,622	14.2
韓國 KOSPI 指數	2,485	0.0	2.3	2.3	14.1	0.7	2,607	2,118	9.6
印度孟買 SENSEX30 指數	33,136	0.4	-2.1	-1.8	12.4	-2.7	36,444	29,137	21.8
印尼雅加達綜合股價指數	6,313	1.1	-5.0	2.1	13.9	-0.7	6,693	5,487	16.1
馬來西亞 KLCI 指數	1,866	0.5	0.4	6.5	6.3	3.8	1,881	1,708	16.6
菲律賓綜合股價指數	7,909	-1.9	-8.2	-5.6	8.0	-7.6	9,078	7,222	17.5
新加坡富時海峽時報指數	3,511	-0.1	-0.1	3.8	11.2	3.2	3,612	3,112	14.1
泰國曼谷 SET 指數	1,801	0.1	0.0	3.7	14.8	2.7	1,853	1,532	16.2
<b>拉丁美洲</b>									
阿根廷 Merval 指數	32,370	1.8	-2.0	13.7	65.7	7.7	35,462	19,509	10.0
巴西 Bovespa 指數*	84,977	1.0	-1.2	13.1	34.9	11.2	88,318	60,315	12.9
智利 IPSA 指數	5,535	-0.1	-3.0	1.6	18.5	-0.5	5,895	4,637	18.0
哥倫比亞 COLCAP 指數	1,486	0.6	-2.6	-0.2	10.6	-1.8	1,598	1,340	14.0
墨西哥指數	47,522	0.9	-2.1	-2.0	-2.2	-3.7	51,772	46,897	16.3
<b>新興歐洲、中東及非洲</b>									
俄羅斯 MICEX 指數	2,291	0.8	-0.5	10.3	12.8	9.5	2,377	1,775	6.5
南非 JSE 指數	58,289	0.0	-0.5	-0.8	10.5	-2.0	61,777	50,750	16.1
土耳其 ISE 100 指數*	116,432	1.0	1.1	5.7	29.8	2.0	121,532	87,998	8.5

\* 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	1.5	1.1	17.6	27.0	59.7
美國股票	1.6	2.0	17.5	33.8	88.3
歐洲股票	-0.2	-1.1	16.1	14.1	33.8
亞太(日本除外)股票	4.9	2.8	24.0	30.6	43.7
日本股票	0.7	0.3	16.6	24.5	51.9
拉丁美洲股票	10.3	8.5	20.7	33.5	-7.3
新興市場股票	7.1	4.7	27.1	33.8	33.3

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)	511	-0.5	0.5	-0.5	2.2	-0.8
摩根大通全球新興市場債券指數	788	0.0	0.0	-2.2	2.9	-2.5
巴克萊美國企業債券指數(美元)	2,807	-5.7	-0.3	-2.6	2.0	-3.3
巴克萊歐洲企業債券指數(歐元)	245	-0.1	-0.2	-0.7	2.0	-0.6
巴克萊環球高收益債券指數(以美元對沖)	465	0.2	-0.2	-0.6	5.0	-0.8
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 債券指數(美元)	193	0.0	-0.2	-1.4	1.5	-1.7
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 高收益債券指數(美元)	250	0.0	-0.5	-0.6	3.0	-0.8

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	1.74	1.79	1.64	1.34	0.76	1.38
兩年期	2.31	2.34	2.27	1.88	1.26	1.88
五年期	2.67	2.70	2.69	2.25	1.95	2.21
十年期	2.88	2.90	2.95	2.48	2.42	2.41
三十年期	3.12	3.13	3.22	2.84	3.03	2.74
<b>成熟市場 10 年期債券孳息率(%)</b>						
日本	0.04	0.04	0.05	0.06	0.06	0.04
英國	1.53	1.49	1.55	1.26	1.25	1.19
德國	0.59	0.58	0.72	0.42	0.46	0.42
法國	0.83	0.82	0.99	0.73	1.10	0.78
意大利	1.93	1.89	2.05	1.90	2.31	2.01
西班牙	1.33	1.30	1.51	1.46	1.80	1.56

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	1.23	1.22	1.23	1.19	1.08	1.20	1.26	1.06
英鎊/美元	1.41	1.40	1.39	1.34	1.25	1.35	1.43	1.24
瑞郎/美元	1.05	1.05	1.07	1.01	1.01	1.03	1.09	0.99
加元	1.29	1.31	1.27	1.27	1.34	1.26	1.38	1.21
日圓	106.05	106.53	107.78	113.33	111.71	112.69	114.73	105.25
澳元	1.29	1.30	1.28	1.30	1.30	1.28	1.36	1.23
新西蘭元	1.38	1.39	1.37	1.42	1.42	1.41	1.47	1.32
<b>亞洲</b>								
港元	7.85	7.84	7.83	7.82	7.77	7.81	7.85	7.77
人民幣	6.32	6.33	6.34	6.58	6.89	6.51	6.91	6.25
印度盧比	65.21	65.20	64.77	64.06	65.28	63.87	65.89	63.25
馬來西亞林吉特	3.93	3.92	3.91	4.08	4.43	4.05	4.44	3.87
韓圓	1,072.32	1,068.65	1,076.20	1,082.64	1,120.23	1,067.40	1,157.90	1,057.88
新台幣	29.19	29.16	29.20	29.98	30.45	29.73	30.69	28.96
<b>南美洲</b>								
巴西雷亞爾	3.27	3.31	3.27	3.31	3.09	3.31	3.41	3.08
哥倫比亞比索	2,851.02	2,870.29	2,882.78	2,965.98	2,917.87	2,985.78	3,102.62	2,760.05
墨西哥比索	18.44	18.77	18.84	19.46	19.10	19.66	19.91	17.45
<b>東歐、中東和非洲</b>								
俄羅斯盧布	56.87	57.58	56.75	58.44	57.69	57.69	61.01	55.56
南非蘭特	11.83	11.96	11.66	12.76	12.68	12.38	14.57	11.51
土耳其里拉	3.91	3.93	3.79	3.82	3.63	3.80	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	1,332	1,311	0.6	5.2	7.1	2.3	1,366	1,205
歐洲原油	69.5	67.4	6.2	7.0	36.3	3.9	71	44
美國原油	65.2	63.4	5.7	11.7	37.7	7.9	67	42
R/J CRB 期貨指數	196	194	1.0	4.4	6.4	1.1	201	166
LME 銅價	6,793	6,755	-4.6	-4.1	17.6	-6.3	7,313	5,463

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 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

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。**