

施羅德投資

環球金融市場每週回顧及展望

截至 2017 年 03 月 17 日止一周

股市

地區/國家	指數	收盤	變幅	年初至今	表現 52 周
亞太					
香港	HSI	24309.93	741.26	10.52%	18.56%
印度	BSE 30	29648.99	702.76	11.40%	20.15%
日本	Nikkei	19521.59	(83.02)	2.13%	15.26%
新加坡	STI	3169.38	36.03	9.35%	10.04%
韓國	KOSPI	2164.58	67.23	6.82%	8.88%
台灣	WSE	9908.69	280.80	7.08%	13.44%
上海	COMPOSITE	3237.45	24.69	(0.34%)	11.45%
歐洲					
法國	CAC	5029.24	35.92	3.41%	13.20%
德國	DAX	12095.24	132.06	5.35%	22.27%
意大利	FTSE MIB	20074.28	415.91	4.37%	7.88%
俄羅斯	RTSI	1106.36	50.43	(3.76%)	26.61%
英國	FTSE 100	7424.96	81.88	3.95%	19.74%
美洲					
巴西	IBOV	64209.94	(465.52)	6.61%	26.12%
墨西哥	IPC	48593.44	1491.13	6.46%	6.95%
美國	CCMP	5901.00	39.27	9.62%	23.58%
美國	S&P 500	2378.25	5.65	6.23%	16.55%
美國	DOW	20914.62	11.64	5.83%	19.64%

債市

	收市	上周	孳息 一個月前	一年前
英國 10 年期國債	1.2440	1.2310	1.2110	1.4810
法國 10 年期國債	1.1090	1.1160	1.0380	0.5690
德國 10 年期國債	0.4350	0.4850	0.3020	0.2300
日本 10 年期國債	0.0700	0.0840	0.0870	-0.0520
美國 10 年期國債	2.5010	2.5750	2.4160	1.8970

基本貸款利率

基準利率	最新	6 個月前	12 個月前
美國	4.00	3.50	3.50
加拿大	2.70	2.70	2.70
日本	1.48	1.48	1.48
英國	0.25	0.25	0.50
歐洲央行	0.00	0.00	0.05
瑞士	0.50	0.50	0.50
澳洲	1.50	1.50	2.00
香港	5.25	5.25	5.25

變動百分比僅供參考；貨幣除有特別註明外，其餘均為當地貨幣。

股票市場

美國

- 道瓊斯工業平均指數(DJIA)一周略漲 0.06%，收報 20,914.62 點；標普 500 指數漲 0.24%，收報 2,378.25 點，同時納斯達克綜指表現最佳，漲 0.67%，收報 5,901.00 點。周三，美聯儲加息很大程度上已在投資者預料之中，且對股價的影響微乎其微。但是，美聯儲聲明所用措辭被市場參與者視為展望未如預期激進。
- 煤炭生產商博地能源(Peabody Energy)律師周四在法庭上表示，公司與對其退出 80 億美元第 11 章破產保護計劃的部分反對者達成一致。和解的對手是一群投資者，後者辯稱他們被阻止以私人發售股票來為公司籌資。博地能源律師在美國聖路易斯破產法庭聽證會上稱，他們將結束針對博地能源及其他的行動。博地能源計劃削減債務約 20 億美元。
- 3M 公司周四稱擬以 20 億美元收購江森自控(Johnson Controls International)旗下安全設備生產斯科特安防(Scott Safety)。斯科特安防是世界主要呼吸防護設備和其他個人防護設備的製造商之一，總部設在北美卡羅萊納州。主要客戶來自消防、工業、警方和美國軍方。2016 年，斯科特安防營業收入約 5.7 億美元。
- 美國第二大無線營運商 AT&T 周三表示，對時代華納(Time Warner)的 854 億美元收購案已獲歐盟批准。此項併購料將在歐洲掃清道路，但仍需美國司法部批准。AT&T 稱交易應於年度前結束。美國總統特朗普稱他反對此項併購。美國聯邦傳播委員會(FCC)發言人稱，該委員會料將審查此項交易。若要阻止該交易員，美國司法部需證明其有損競爭。
- 周五，特斯拉(Tesla)稱已通過出售普通股和可轉換債在 Model 3 轎車推出前籌資約 12 億美元。特斯拉以每股 262 美元發行了 130 萬股普通股，籌得 3.50 億美元，並通過出售可轉換債(2022 年到期)籌得另外 8.50 億美元。周三，該電動汽車公司稱擬發行 2.50 億美元股票和 7.50 億美元債券。去年末以來市場一直預計特斯拉將籌資。特斯拉 Model 3 售價 3.5 萬美元，並為公司未來盈利源泉。
- 美國電子支付服務提供者 Euronet Worldwide 周二出價 10 億美元收購同業速匯金(MoneyGram)，並稱相比中國螞蟻金服較低的出價，此項美國公司間交易所面臨的監管審查會較少。阿里巴巴旗下螞蟻金服表示仍堅持進行此項交易。螞蟻金服稱，“速匯金與螞蟻金服根據併購協定繼續協作，且我們在獲得所需監管部門與股東批准事宜上正取得進展”。速匯金稱會“慎重審議並考慮”Euronet 的收購提議。
- 俄羅斯周四稱，聯邦國家安全局(FSB)未涉嫌任何非法網路活動。美國宣佈對兩名俄羅斯聯邦安全局官員等 4 名嫌犯提起訴訟，指控其涉嫌策劃參與 2014 年針對雅虎的大規模網路襲擊，竊取了逾 5 億雅虎帳號資訊。美國司法部在聲明中稱，上述被告人使用部分盜取的資訊未經許可地去獲得雅虎、谷歌和其他網路郵箱服務商帳戶的內容，這些帳戶的所有者包括俄羅斯記者、美國和俄政府官員及私營部門企業員工。2013 年雅虎伺服器也曾遭駭客攻擊，致逾 10 億帳戶被盜。同時，雅虎首席執行官梅耶爾(Marissa Mayer)獲 2300 萬美元離職金。7 月份韋里孫(Verizon)與雅虎達成 48.3 億美元交易，但在後者披露資訊被盜後已重開談判。
- 因特爾(Intel)宣佈以 153 億美元收購 Mobileye 以進入自動駕駛市場。Mobileye 是一家小型以色列公司，生產自動駕駛技術。該公司成立於 1999 年，提供的演算法和電腦晶片能夠根據圖像來預測潛在碰撞事故。Mobileye 已表示，公司將來將重點研發全自動駕駛系統，且去年 7 月宣佈將與寶馬和英特爾合作，計劃在 2021 年實現高度自動駕駛和全自動駕駛車輛量產。因特爾稱擬以每股 63.54 美元現金收購 Mobileye 在紐約上市的股份，從而令後者估值達 153 億美元。
- 奢侈品零售商尼曼(Neiman Marcus)稱正研究調整資本結構或出售公司。本月稍早，報導稱該公司已聘請投行瑞德(Lazard)尋求充實資產負債表的方式。尼曼總負債達 64 億美元，包括 12 億美元遞延所得稅。

英國

- 英國富時 100 指數(FTSE 100)表現不俗，一周漲 1.12%，收報 7,424.96 點，因政治主導投資者思維。
- 默多克(Rupert Murdoch)斥資 117 億英鎊收購英國天空電視台(Sky)將遭監管部門調查。監管部門將詢問默多克是否已對英國新聞控制太多及默多克家族是否是個“適當的”所有人。英國文化大臣布蘭德利(Karen Bradley)把 21 世紀福克斯收購 61% 的 Sky 股份事宜提交英國通訊辦公室(Ofcom)以調查潛在公共利益問題。
- 據《金融時報》上周報導，作為業務回顧的一部分，聯合利華(Unilever)正考慮向股東返還現金、進行中等規模收購和更激進成本削減。上月，聯合利華拒絕了卡夫亨氏(Kraft Heinz)所提出 1430 億美元收購要約。聯合利華將檢查其組合、組織架構、成本結構、資產負債表和現金使用。同時，聯合利華請求政府說明成外資併購目標的英國大型公司。

- 英國政府所持勞埃德銀行集團(LBS)股權已降至不足 3%，並將繼續出售該行股份。英國金融投資公司管理著英國政府所持勞埃德銀行集團股份，並在過去一周減持約 1 個百分點至 2.95%。最新減持意味著英國政府自金融危機期間援助該行 203 億英鎊以來已收回逾 195 億英鎊，其中包括 5 億英鎊對股東的支出。
- 英國房地產開發商 Bovis Homes 正與同業 Galliford Try 就合併進行磋商，合併後將建立英國最大住房建築公司。Bovis 上周稱已收到來自 Galliford 和 Redrow 的收購要約。最近，Bovis 因所建新屋品質而遭批評。
- 滙豐控股(HSBC)任命杜嘉祺(Mark Tucker)為董事長，而在此之前尋找范智廉(Douglas Flint)替代者已長達一年之久。杜嘉祺曾為保誠保險首席執行官，並短暫出任 HBOS 首席財務官。杜嘉祺乃出任滙控董事長的首個局外人，且據稱深諳英國與亞洲市場。

歐洲 (不含英國)

- 上周 Eurofirst 300 指數收報 1,491.85 點，市場多半聚焦荷蘭大選及法國總統大選民調(其中極右翼候選人表現令市場參與者大吃一驚)。
- 德國公用事業公司 Eon 報告 2016 年虧損 160 億歐元，並宣佈增資 10%以削減債務 70 億歐元。去年德國政府告訴 Eon 和該國其他核電運營商須為處理和儲存核廢料支付 236 億歐元。Eon 將須支付約 100 億歐元。周四，該公司稱擬通過發行 2 億股股票將股本金自 20 億歐元提高至 22 億歐元。Eon 已將旗下煤炭與燃氣發電站剝離至新公司 Uniper – 9 月份已上市。
- 意大利航空(Alitalia)工人工會稱，擬於 4 月 5 日罷工以抗議裁員和降薪。意大利航空計劃裁員逾兩千名地勤人員，並降低空勤人員薪資 25%-35%。該航空公司在聲明中稱，裁員為削減辦公室人員 50%和地勤人員 20%。意大利航空全球職員總數為 1.25 萬。意大利航空表示，“裁員痛苦、但必要，這與其他成本削減措施將穩定我們的財務狀況和創造長期可持續性”。工會正尋求本周會晤意大利政府以討論其他選項。周四，意大利航空提出其業務計劃，包括削減成本 10 億歐元以與低成本航空公司競爭。
- 空客周四宣佈，法國國家金融檢察院(PNF)正就空客在英國涉嫌腐敗案展開預調查。實際上，2016 年 8 月英國嚴重欺詐辦公室(SFO)已因“涉嫌在民航業務中欺詐和腐敗及涉及協力廠商諮詢機構的違規操作”對空客展開過調查。此次英法兩國相關部門將合作調查空客涉腐案，而空客表示將全面配合。
- 全球第二大啤酒生產商喜力(Heineken)正尋求在東南亞市場擴張。這家荷蘭公司擬擴大越南工廠產能 10 倍，並已開始在緬甸等國營運新工廠。2015 年，喜力在東南亞的市場份額提高至第三位。
- 瑞士工程公司 ABB 稱，管控鬆懈乃旗下韓國子公司欺詐和侵吞資金案的部分原因。此案導致 ABB 稅前損失達 7300 萬美元。ABB 指出，“公司未能提供充分管理層監督和本地財務活動審查”。“管理層得出結論，認為 ABB 內控操作缺陷構成實質性弱點”，ABB 在年度報告中稱。
- 大眾汽車提升了與菲亞特克萊斯勒聯姻的可能性，稱對與同業談判持開放態度。這家德國汽車製造商稱，儘管出現柴油車尾氣排放檢測醜聞，美國仍是公司“核心市場”。“我們堅持我們的投資決定，並擬長期內較目前在美國市場扮演更大角色”。大眾汽車在美國市場份額較小，但該地區對旗下豪華車保時捷和奧迪至關重要。大眾汽車在田納西州的查塔努加(Chattanooga)生產汽車。

日本

- 上周日經 225 指數一周跌 0.42%，收報 19,521.59 點。市場參與者自然聚焦美聯儲利率決定及會後聲明中措施，尤其是其對美元兌日圓匯率的影響。日本經濟資料和日本央行聲明也受到關注。
- 日本政府稱未考慮支持東芝(Toshiba)，並與美國就其可能出售旗下美國核電業務西屋電氣(Westinghouse)分享資訊。日本政府將密切關注東京晶片業務出售。但是，消息來源稱，政府支援的基金可能投資東芝，購買少數股權，以阻止該公司將旗下晶片業務售予被視為可能影響日本國家安全的競購人。日本政府稱，“東芝晶片業務在全球頗具競爭力，且在維持日本就業方面至關重要”。周五，標準普爾將東芝長期信用評級下調至 CCC-，稱該公司無法償債的可能日增。東芝報告可能減記美國核電業務 63 億美元，並擔心未來潛在虧損。東芝擬出售至少半數東芝記憶體公司(Toshiba Memory)。約 10 家公司有意競購，其中包括美國硬碟廠商西部資料(Western Digital)。東芝周三要求債權人將貸款展期至 4 月末，並以晶片業務和其他資產作為擔保。
- 因安全氣囊控制單元存在電氣連接障礙，在關車門時氣囊可能會意外彈出，日產(Nissan)宣佈將在美國召回 5.4 萬餘輛汽車。日產公佈，此次召回車型為 2012 款 Versa 轎車。同時，三菱汽車(Mitsubishi Motors)周二稱，另外 4 名日產高管將加入三菱三菱高管團隊。從 4 月份起，產品開發、行銷和銷售等副總裁職位將來自日產。三菱汽車高管團隊中日產高管數量將自兩人增至 7 人。

- 日本生命保險(Nippon Life Insurance)稱，根據其新的 4 年管理計劃，到 2020 財年來自旗下集團業務(包括海外保險與資產管理)的淨利潤將翻番至約 700 億日圓。在自 2017 財年起的 4 年中，日本生命保險擬支出約 5000 億日圓用於併購。
- 日本村田製作所(Murata Manufacturing)擬以約 70 億日圓收購美國初創公司 Arctic Sand Technologies，以降低對智慧型電話部件的依賴。後者是設計、銷售小功率半導體的廠商，其提高功率轉換效率的技術在業界領先。目前，村田製作所約 60% 的銷售收入來自智慧型電話部件。
- 迅銷(Fast Retailing)周四報告，截至 11 月份止的季度營業利潤年率增 16.7% 至 889 億日圓，優於預期的 870 億日圓，因強勢日圓抵消了銷量下降。營收增 1.6% 至 5289 億日圓，較預期低約 100 億日圓，同時該公司維持 2017 年預測不變。在上周因異常溫暖天氣導致日本 12 月份同店銷售降 5% 而大跌後，這幾乎未給投資者買入該公司股票的理由。
- 豐田汽車總裁豐田章男(Akio Toyoda)周一稱，除現有 220 億美元外，未來 5 年豐田計劃在美國再投資 100 億美元，用於建設新廠和提高生產力，因應對美國總統特朗普承諾在美國創造更多就業所帶來的壓力。稍早，豐田汽車提醒特朗普公司在美國僱員達約 13.6 萬。特朗普曾威脅向豐田汽車徵收高額關稅，因該汽車生產商選擇在墨西哥而美國建廠。
- 武田製藥(Takeda Pharmaceutical)周一稱，將以 52 億美元收購美國抗癌藥製造商 Ariad Pharmaceuticals，去年後者因大幅提高白血病治療藥 Iclusig 價格而飽受批評。分析師稱每股 24 美元的價格似乎昂貴，較 Ariad 週五收市價溢價 75%，並彰顯武田製藥在法庭裁決將令其抗癌藥物 Velcade 失去專利保護後需補充藥品品種。

亞太 (不含日本)

- 上周中國上證綜指一周漲 0.77%，收報 3,237.45 點。因擔心資本外流，中國稱將阻止“盲目與非理性的收購”。同時，經濟數據顯示 1-2 月份工業增加值按年增 6.3%，同時固定資產投資按年增速加快至 8.9%。1-2 月份房地產投資按年增 8.9%，增幅高於去年同期的 3%，儘管政府努力抑制投機和房地產泡沫。消費者通脹漲 1.7%，同時失業率持穩。
- 上周香港恒生指數一周勁升 3.15%，收報 24,309.93 點。美聯儲加息未導致資本流出香港。但香港金管局(HKMA)周四將貼現窗利率調高 25 個基點至 1.25%。其他方面，香港交易所周三稱，正在為與中國的債券通做準備。
- 台股加權平均指數(Taiex)一周上揚 2.92%，收報 9,908.69 點。台灣央行擬於 3 月 23 日召開季度決策會議。該行在 12 月末召開的季度會議上維持利率不變，其中貼現率連續第二個季度持平於 1.375%。台灣 2 月份出口按年大增 27.7% 至 226.6 億美元，是連續第 5 個月錄得年率增長。
- 上周韓國 Kospi 綜指一周勁升 3.21%，收報 2,164.58 點。在前總統朴槿惠被憲法法院罷免後，韓國正在準備進行新的總統選舉(定於 5 月 9 日舉行)。朴槿惠或將因受賄和以權謀私而被起訴。因允許美國在韓佈置薩德反導系統，中韓經濟關係緊張。
- 上周新加坡海峽時報指數一周漲 1.15%，收報 3,169.38 點。新加坡計劃成為允許雙層股權結構的首個亞洲市場，旨在提高其爭奪首次公開募股(IPO)交易的能力。新加坡交易所此舉意在讓東南亞初創公司前去上市。

新興市場

- 上周巴西 Bovispa 指數一周跌 0.72%，收報 64,209.94 點。巴西政府稱去年國內生產總值(GDP)萎縮 3.6%，包括第 4 季度季率降 0.9%。“巴西經濟已開始顯現增長跡象”，巴財政部在聲明中稱。通脹已開始下降，並正逼近央行目標區間中部 4.5%，且巴西央行已降息。過去 12 個月巴西主要股指已累計勁升 32.7%，且雷亞爾兌美元升值了 13%。
- 上周墨西哥 IPC 指數一周勁升 3.17%，收報 48,593.44 點。美國總統特朗普高級貿易顧問周三稱，他認為地區製造業集群包括美國、墨西哥和加拿大。此番評論表明白宮貿易立場可能略微減弱。今年墨西哥比索兌美元已升值 6.4%。
- 上周印度孟買敏感 30 指數(BSE 30)漲 2.43%，收報 29,648.99 點。美聯儲漸進加息立場利好印度市場參與者。他們還對印度政府經濟改革持樂觀態度。外資持續流入已提振盧比。上周外資機構投資者大舉買入。
- 俄羅斯 RSTI 指數一周大漲 4.78%，收報 1,106.36 點。俄財政部長西盧阿諾夫(Anton Siluanov)稱，2022-2025 年前不會解除石油出口稅。先前俄財政部曾考慮在 2018-2020 年期間將石油出口稅降至零。俄政府官員指出，相比徵收出口稅，僅向國內向油氣生產商徵稅更容易。油氣公司支持調整，稱對利潤而非出口和開發徵稅會促進生產，因這更好地反映了開發成本與風險。

其他資產

- 上周油價上漲，即使數據顯示美國活躍石油鑽井數量大增及美國產出增長正在抵消其他主要產油國減產。不過，美國國內石油庫存下降。紐約商業交易所(NYMEX) 4 月份交割的西德克薩斯中質原油(WTI)一周漲約 0.6%，收報 48.78 美元/桶。ICE 倫敦布蘭特 5 月期油漲 0.8%，收報 51.76 美元。兩者均為三周來首次錄得周度上漲。美元在美聯儲利率聲明不及預期鷹派後走弱，這也助推油價。
- 黃金期貨上漲，並錄得 2 月初來最大周度漲幅，因周三美聯儲加息決定發佈後美元疲弱。4 月期金一周漲 2.4%，收報 1,230.20 美元/盎司。

固定收益

美國

- 上周美國 10 年期國債收益率收報 2.5010%，較前一周收市水平 2.5750% 下跌，因部分投資者避險，尤其過去一段時間油價顯現不可預測性。
- 周三，美聯儲以 9-1 投票決定加息，為過去三個月來第 2 次，並預測今年再加息兩次。美聯儲稱利率決定反映了美國經濟持續表現穩固。美聯儲的主要短期利率上調 25 個基點至 0.75%-1%。就業市場增強和物價上漲已令就業和通脹更接近美聯儲目標，美聯儲周三在利率宣佈後聲明中稱。美國經濟不再需要超借款利率的支持，且健康程度足以抵禦信貸收緊，美聯儲稱。美聯儲對未來利率的預測仍預計今年將加息三次。美聯儲經濟展望基本保持不變，預測今明兩年經濟增長 2.1%，然後 2019 年增 1.9%。
- 美聯儲周五報告，美國 2 月份工業生產連續第 6 個月增長，季調後月率增 0.5%，且增幅與前一個月持平。企業增加在工業機械等大宗項目的支出，且美國消費者以近紀錄水平購買汽車。2 月份礦業產出增 2.7%。公用事業生產降 5.7%，因溫暖天氣削弱了取暖需求。
- 周三，美國勞工部公佈的數據顯示，2 月份消費者物價漲速放緩，漲 0.1%，因此漲幅低於 1 月份的 0.6%。服裝與住房成本增加，同時機動車和汽油價格下跌。
- 美國 2 月份批發層面物價漲幅僅為 1 月份的一半，因能源價格漲速放緩。美國勞工部周二報告，2 月份生產者物價指數(PPI)漲 0.3%，漲幅低於 1 月份的 0.6%。過去 12 個月，PPI 漲 2.2%。
- 對特朗普政府與國會將通過稅收與監管改革的期待正提振美國企業景氣。一項大型企業調查顯示，經濟預期增幅創近 8 年來新高。根據企業圓桌，首季首席執行官投資、招聘與銷售計劃增速創 2009 年來新高。這令該指數 7 個季度來首次高於歷史平均水平。因此，首席執行官們預計 2017 年經濟將增長 2.2%，較先前預期高 0.2 個百分點。
- 美國 2 月份住房建築增長，因溫暖天氣幫助單戶型建設達近 9 年半來高點。美國商務部稱，上月新屋開工增 3.0%至季調後年率 129 萬戶。住房建築較 2016 年 2 月增 6.2%。單戶型住房建築，佔住宅住房市場的比例最大 – 勁增 6.5%至 87.2 萬戶，創 2007 年 10 月來新高。西部、東北和中西部單戶型新屋開工增長，但南部下降。多戶型新屋開工降 3.7%至 41.6 萬戶。

英國

- 上周英國 10 年期國債收益率收報 1.2440%，較前一周收市水平 1.2310% 上升。英國脫歐進展及蘇格蘭和北愛爾蘭討論脫歐主導上周。
- 英國首相文翠珊(Theresa May)獲議會同意開啟與歐盟脫歐談判，而這可能需要數年之久。文翠珊在英國脫歐公投後不久出任首相，擊敗了議會上下兩院向脫歐法案增加條件的嘗試。英國脫歐大臣大衛斯周一在聲明中稱，“目前，我們處於對我們國家而言十年來最重要談判的前夕”。脫歐所致新的影響出現，蘇格蘭要求再次舉行獨立公投，且北愛爾蘭最大黨派呼籲就脫英進行投票。蘇格蘭首席部長斯特金(Nicola Sturgeon)周一稱，一旦英國脫歐條款明晰後，將要求在 2018 年末或 2019 年初舉行新的獨立公投。北愛爾蘭最大黨派新芬黨(Sinn Fein)稱希望儘快就脫英國進行公投。
- 國際貨幣基金組織(IMF)總裁拉加德(Christine Lagarde)周二稱，IMF 將在下月更新英國經濟增長預測。拉加德稱世界經濟正積聚動力，並補充說全球似乎處於拐點。她表示，她受到英國經濟活動強於預期的鼓舞。拉加德稱，製造業等行業中未來增長和更廣泛信心指標均在好轉。美國擴張性財政政策也助推前景改善。
- 在上任僅兩周後，英國央行副行長霍格(Charlotte Hogg)周二便宣佈辭職。因之前未披露其兄弟在巴克萊任職會帶來潛在利益衝突的事宜，財政特別委員會(TSC)發表報告稱，不再認為霍格適合繼續其職務。

- 英國 1 月份實際工資出現逾兩年來首次下降，因通脹漲幅超工資增幅。包括獎金的工資總額較 2016 年增 1.7%，而廣義通脹漲 1.8%。工資展望下降，儘管英國失業率降至 1975 年來新低。截至 1 月份止的三個月，英國失業率自前三個月水平 4.8% 降至 4.7%，為 1975 年 8 月錄得 4.6% 來新低。

歐洲 (不含英國)

- 上周德國 10 年期國債收益率收報 0.4350%，較前一周收市水平 0.4850% 下跌，因市場參與者在荷蘭和法國大選前尋求避險。
- 周二公佈的調查顯示，3 月份德國市場參與者景氣改善程度不及預期，因重要歐洲國家大選結果及其對德國經濟增長前景影響的不確定性依然較高。歐洲經濟研究中心(ZEW)稱，其月度展望調查顯示經濟景氣指數自前一個月的 10.4 升至 12.8。另一項調查顯示市場參與者對德國經濟現狀的評估自 2 月份水平 76.4 升至 77.3。
- 上周公佈的數據顯示，德國 1 月份工業產出和出口增長超預期。在 1 月份工業訂單錄得 8 個月來最大月度降幅和零售銷售表現也令人失望後，該數據表明 2017 年德國經濟或將繼續增長。

日本

- 上周日本 10 年期國債(JGB)收益率收報 0.0700%，較前一周收市水平 0.0840 下跌。再一次，主要因素乃美聯儲加息和美元波動。
- 日本 1 月份核心機械訂單月率下降。決策者冀望資本支出反彈將幫助推動經濟增長。周一日本內閣府公佈的數據顯示，1 月份核心機械訂單降 3.2%，而 12 月份增 2.1%。與一年前相比，1 月份核心機械訂單降 8.2%，是 8 個月來最大降幅。日本內閣府維持機械訂單評估不變，稱好轉停頓不前。
- 儘管勞工短缺，對經濟前景的擔憂引發日本大型企業今年僅適度加薪，且幅度低於去年。豐田汽車將僱員月薪提高 1,300 日圓，而去年加薪 1,500 日圓。松下和 NEC 等電子產品公司加薪 1,000 日圓，而去年為 1,500 日圓。1 月份，兼職時薪年率增 2.6%。

資料來源：Market News International

本文件所載數據乃根據管理層的預測而編制，並反映現時市況以及我們於當天的看法，而此等狀況及觀點會因時改變。在編寫本文件時，我們並沒有進行獨立的核查，而是依靠公開的、或由有意投資的投資者或其代表向我們提供、或經我們審閱的數據，並假設該等數據均為準確和完整。本公司並不承擔因事實偏差或觀點失誤而引發之任何責任。

過往表現未必可作為日後業績的指引。閣下應注意，投資價值可跌亦可升，並沒有保證。匯率變動或會導致海外投資價值上升或下跌。

本文件所載數據，目的只是作為參考用途，不構成任何招攬和銷售投資產品。有意投資者應注意，該等投資涉及市場風險，故應視作長線投資。

衍生工具帶有高風險，因此只應適合經驗豐富的投資者。

本文件所述之投資或不適合所有投資者。本文件提供的資料只供參考用途，並不構成任何投資建議。投資者應在作出任何投資決策之前尋求獨立意見。過往表現未必可作日後業績的準則。投資涉及風險，投資者或無法取回最初投資之金額。請詳細閱讀有關銷售文件，特別是基金特色及投資該基金所涉及的風險。

施羅德投資管理(香港)有限公司受證監會監管。非香港居民在瀏覽本網頁所載資料前，有責任依循其所屬司法範圍的一切適用法例及規定。

本文件未受證監會檢閱及可包含未經證監會認可之基金的資料，本文件由施羅德投資管理(香港)有限公司刊發。