

## 環球金融市場每周回顧及展望

截至 2017 年 09 月 08 日

## 股市

| 地區/國家     | 指數        | 收盤       | 變幅       | 表現      |        |
|-----------|-----------|----------|----------|---------|--------|
|           |           |          |          | 年初至今    | 52 周   |
| <b>亞太</b> |           |          |          |         |        |
| 香港        | HSI       | 27668.47 | (284.69) | 25.79%  | 15.67% |
| 印度        | BSE 30    | 31687.52 | (204.71) | 19.06%  | 9.10%  |
| 日本        | Nikkei    | 19274.82 | (416.65) | 0.84%   | 13.66% |
| 新加坡       | STI       | 3228.56  | (48.70)  | 11.39%  | 11.54% |
| 韓國        | KOSPI     | 2343.72  | (13.97)  | 15.66%  | 13.57% |
| 台灣        | WSE       | 10609.95 | 15.13    | 14.66%  | 14.54% |
| 上海        | COMPOSITE | 3365.24  | (1.88)   | 3.59%   | 8.70%  |
| <b>歐洲</b> |           |          |          |         |        |
| 法國        | CAC       | 5113.49  | (9.77)   | 5.15%   | 12.58% |
| 德國        | DAX       | 12303.98 | 161.34   | 7.17%   | 15.26% |
| 意大利       | FTSE MIB  | 21776.66 | (81.90)  | 13.22%  | 25.33% |
| 俄羅斯       | RTSI      | 1117.06  | 17.35    | (2.83%) | 10.26% |
| 英國        | FTSE 100  | 7377.60  | (60.90)  | 3.29%   | 7.57%  |
| <b>美洲</b> |           |          |          |         |        |
| 巴西        | IBOV      | 73078.85 | 1155.74  | 21.34%  | 21.33% |
| 墨西哥       | IPC       | 50083.80 | (997.05) | 9.73%   | 5.62%  |
| 美國        | CCMP      | 6360.19  | (75.14)  | 18.15%  | 20.93% |
| 美國        | S&P 500   | 2461.43  | (15.12)  | 9.94%   | 12.84% |
| 美國        | DOW       | 21797.79 | (189.77) | 10.30%  | 17.95% |

## 債市

|            | 收市      | 上周      | 孳息     |         |
|------------|---------|---------|--------|---------|
|            |         |         | 一個月前   | 一年前     |
| 英國 10 年期國債 | 0.9900  | 1.0570  | 1.1570 | 0.7580  |
| 法國 10 年期國債 | 0.6160  | 0.6850  | 0.7170 | 0.2300  |
| 德國 10 年期國債 | 0.3120  | 0.3790  | 0.4280 | -0.0620 |
| 日本 10 年期國債 | -0.0050 | -0.0090 | 0.0530 | -0.0400 |
| 美國 10 年期國債 | 2.0520  | 2.1670  | 2.2630 | 1.6000  |

## 基本貸款利率

| 基準利率 | 最新   | 6 個月前 | 12 個月前 |
|------|------|-------|--------|
| 美國   | 4.25 | 3.75  | 3.50   |
| 加拿大  | 2.95 | 2.70  | 2.70   |
| 日本   | 1.48 | 1.48  | 1.48   |
| 英國   | 0.25 | 0.25  | 0.25   |
| 歐洲央行 | 0.00 | 0.00  | 0.00   |
| 瑞士   | 0.50 | 0.50  | 0.50   |
| 澳洲   | 1.50 | 1.50  | 1.50   |
| 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

- 因颶風艾瑪(Irma)向佛羅里達州沿岸推進和周末前朝鮮半島局勢緊張，上周美股收跌。周一因美國勞動節假期休市，上周美股僅交易 4 天。保險類股表現最差，因投資者憂慮艾瑪造成損失可能高達 2000 億美元，避險情緒高漲。周初北韓試射核彈後，市場很大程度上仍處觀望態度，因預期北韓可能在周六建國紀念日試射導彈。但在眾議院通過財政立法而延長債務上限至 12 月 8 日後，周五美股曾短暫上漲。道瓊斯工業平均指數(DJIA，簡稱道指)一周下跌 0.9%，收報 21,797.79 點；標普 500 指數跌 0.6%，收報 2,461.13 點，納斯達克綜指(Nasdaq，簡稱納指)跌 1.2%，收報 6,360.19 點。
- 美國三大信貸資料供應商之一 Equifax 周四表示，黑客已使 1.43 億美國民眾的詳細資料陷入危險之中。此次黑客攻擊還包括 20.9 萬張信用卡資料，但直到 7 月 29 日才被發現。黑客攻擊的程度暗示多數美國成年人面臨身份資訊被盜的高風險將長達數年之久，而這對 Equifax 而言意味著將會遭受法律困擾。參議員華納(Mark Warner)稱，此黑客攻擊「是對美國人經濟安全的真正威脅」，這可能導致重新實施更嚴格監管。Equifax 股價一周暴跌 13%，收報 123.23 美元。
- 美國信用評級公司標普(S&P)周四上調達美航空(Delta Air Lines)的公司信貸評級 1 檔，此令三家主要信用評級機構對這家位於亞特蘭大的航空公司的信貸評級均為投資級。標普將達美航空信貸評級上調至 BBB-，指該公司為擴大營業利潤率採取了一系列舉措。達美航空也從與西北航空(Northwest Airlines)合併中受惠，同時成功抵擋住來自精神航空(Spirit Airlines)等新興低成本航空公司的競爭。達美航空股價收報 47.45 美元。
- 在雙雙發佈令人失望的財務數據更新後，娛樂公司迪士尼(Walt Disney)和康卡斯特(Comcast)股價上周均下跌。迪士尼股價一周下挫 4.4%至 97.07 美元，因行政總裁(CEO)艾格(Bob Iger)稱，公司擬下調每股盈利預測約 2.7%至 5.72 美元，與前一財年相同。佛羅里達州迪士尼樂園因颶風艾瑪而被迫關閉，這進一步構成利空。此外，康卡斯特股價重挫 7%至 38.21 美元，因該公司稱第三季度將失去 10-15 萬訂閱用戶。
- 美國信用評級公司標普周四將玩具反斗城(Toys R Us)的公司信貸評級下調 1 檔至 CCC+。這家私人零售商面臨來自網店和沃爾瑪(Walmart)等實體店的激烈競爭。沃爾瑪正下調玩具利潤率以刺激雜貨銷售。玩具反斗城已聘請重組律師，考慮對 2018 年到期的 4 億美元債務的選項。該公司擬於 9 月 26 日舉行分析師會議。
- 航空航天設備製造商美國聯合科技(United Technologies)和航空電子設備企業柯林斯(Rockwell Collins)宣佈合併，協定金額據稱高達 300 億美元。此次聯姻乃波音(Boeing)、空客(Airbus)和其他飛機製造商的零部件供應商邁向整合的最新一宗。合併後新公司名為柯林斯航空航太系統(Collins Aerospace Systems)，行政總裁(CEO)是柯林斯 CEO 奧特伯格(Kelly Ortberg)。空客和波音周二稱，基於競爭考量，兩者可能尋求阻止此項交易(據推測或通過游說國會的方式)。這一干預導致聯合科技股價周中下跌，因合約條款規定零部件如何生產，飛機製造商通常可對零部件供應商施加重大影響。周二聯合科技股價一度下挫 5.7%至 111.21 美元，創兩年來最大單日跌幅，其後續跌，最終一周收報 109.55 美元。

### 英國

- 上周富時 100 指數(FTSE 100)一周跌 0.8%，收報 7,377.60 點，因投資者在颶風艾瑪登陸佛羅里達州和北韓可能試射導彈前尋求避險。中國貿易數據顯示 8 月份出口按年增速放緩至 5.5%，令市場對中國經濟更廣泛放緩的擔憂升溫，礦業股表現欠佳。
- 英國航空(British Airways)周四表示，擬結束公司最後的薪酬退休金計劃，並把 1.7 萬員工轉至新建立的福利計劃。相對於公司收入，英國航空擁有英國最大退休金赤字，利率創紀錄低位和人口變化近幾年已加劇該赤字問題。英國航空歷史上勞資關係緊張，最近 8 月份機組人員因薪酬問題而選擇罷工。代表機組人員和其他員工的英國聯合工會(Unite)和英國總工會(GMB)要求與管理層舉行緊急會談，以說明「該公司決定結束最後薪酬計劃可能面臨的後果」。國際航空集團(ICAG)股價收報 593.5 便士。
- 英國最大鐵路運營商 Go-Ahead 宣佈截至 7 月 1 日的一年稅前利潤下跌 5.7%至 1.506 億英鎊，雖然收入按年增長 3.6%至 34.8 億英鎊，但公司利潤依然下降。Go-Ahead 經營陷入困境的英國南方鐵路公司(Southern Rail)特許經營權，英國南方鐵路公司因廣泛罷工導致服務差劣，且員工過多。Go-Ahead 已將南方鐵路公司營業利潤率自 3%下調至 0.75%低位，

但計劃通過目標來自國際業務的利潤達 15%-20%，以抵消富挑戰性的國內合同。周五 Go-Ahead 股價收報 1,532.94 便士，年初至今累計下跌約 32%。

- 英國體育用品折扣零售商 Sports Direct 董事長赫拉維爾(Keith Hellawell)周三贏得一場投票表決，因多數獨立股東選擇留任這位前警官。約 53.3%的獨立股東支持赫拉維爾，挫敗一些基金經理試圖罷免他，以推進公司治理改革。因工作規程及創始人兼行政總裁阿什利(Mike Ashley)的角色，該體育用品折扣零售商長期以來一直遭受批評。阿什利先前曾利用其多數持股支持赫拉維爾。Sports Direct 股價收報 400 便士。
- 富時 100 指數中上市住房建築商巴萊特(Barratt Developments)周三報告年度利潤增 12.1%至 7.651 億英鎊，收入達 47 億英鎊。過去一年巴萊特建造了 17,364 棟新屋，按年略增 0.4%，但平均價值按年漲 6%至 27.55 萬英鎊。年初以來這家英國最大住房建築商股價累計上漲約 29%，收報 600 便士。
- 英國第二季度併購活動按季比近翻倍，達 300 億英鎊。第二季度達成約 115 宗交易，其中包括 24 宗英國公司對外收購，而這可能部分為英國脫歐公投後英鎊貶值驅動。第二季度外資收購英國企業的交易達 44 宗，創三年來低位。

## 歐洲 (不含英國)

- 上周 Eurofirst 300 下跌 0.2%，收報 1,475.76 點，因交易員解除頭寸並觀望颶風艾瑪影響和北韓可能試射導彈。周初該指數曾觸及 1,461 點後出現反彈，周五收市較一周前基本持平。
- 法國財長勒梅爾(Bruno Le Maire)宣佈計劃調整歐盟稅收協定，在 28 個成員國中對科技企業按收入而不是利潤徵稅。這一提議據稱已獲得較大歐洲經濟體的支持，但需 28 個成員國一致批准，其中包括愛爾蘭和盧森堡等公司稅率較低國家。這些國家一直以友好稅收機制招攬科技企業。
- 歐洲法院(ECJ)周四已要求下級法院重新審理 2009 年英特爾(Intel)因反壟斷而向愛爾蘭繳納 10.6 億歐元罰款一案。此案 2009 年的案件聚焦英特爾運用獎勵以獲得對主要競爭對手 AMD 的優勢。近幾年數家美國科技企業與歐洲監管機構發生衝突 - 如 2015 年歐盟對高通(Qualcomm)提起反壟斷指控，它們將會研究此案重審情況。英特爾股價收報 35.19 美元。
- 普拉達(Prada)宣佈 2017 年上半年收入按年下跌 5%至 15 億歐元，淨利按年下跌 18%至 1.16 億歐元。普拉達行政總裁貝爾特利(Patrizio Bertelli)稱公司改革目標是重組公司供應鏈，同時增強零售合作夥伴關係，現正處於這一過程的中途。香港上市的普拉達股價下跌 3.6%至 27.95 港元。
- 多樂士(Dulux)塗料生產商阿克蘇諾貝爾(Akzo Nobel)周五發佈盈利預警，因塗料和油漆市場中問題持續和匯率壓力。該荷蘭化學製品公司稱，今年營業利潤增長不會達到 1 億歐元。在美國同業 PPG 工業提出 270 億歐元收購失敗後，2017 年迄今阿克蘇諾貝爾陷入混亂。阿克蘇諾貝爾管理層也在全力應付剝離公司旗下特殊化學品分支，以聚焦零售塗料與油漆業務。阿克蘇諾貝爾股價一周收報 78.10 歐元。
- 中國綜合性企業安邦保險和海航集團就收購安聯保險(Allianz)多數股權進行過談判。以市值計算，安聯是全球第四大保險公司，市值高達 950 億美元。路透社報導稱，在這兩家中國公司認為監管部門會阻止交易後，談判中斷。

## 日本

- 因對北韓可能在建國紀念日試射導彈的憂慮升溫，日經 225 指數一周下挫 2.1%，收報 19,274.82 點，創下 4 個月低位。日本第二季度 GDP 增幅由 4%下修至 2.5%，這很大程度已得到反映，對股市沒大影響。
- 周末前三家財團繼續角逐東芝(Toshiba)旗下半導體業務，預期最遲 9 月 13 日會達成最終協議。三家財團分別以台灣富士康、美國西部數據(Western Digital)和貝恩資本(Bain Capital)為首。東芝存儲晶片的最大客戶蘋果公司(Apple)捲入全部三個出價之中。富士康出價據稱高於最新西部數據收購要約，這引發些許對把知識產權轉移至中國的擔憂。
- 《金融時報》周二報導，日本財務省最早擬下周發售 120 億美元日本郵政(Japan Post)股票。這需滿足日本對大型股票上市所設置的 11 月份最後期限。財務省大臣麻生太郎(Taro Aso)稱朝鮮半島地緣政治所致波動性可能決定此次發售時間。此乃兩年前日本政府上市日本郵政以來首次發售。
- 日本原子能管制委員會(Nuclear Regulation Authority)周三表示，已批准一家位於新潟西海岸的核電廠安全升級。該聲明可能是政府允許東京電力(Tepco)重啟全球最大核電站中兩個反應堆的先兆。在 2011 年地震和東京電力旗下福島核電站事故後，日本政府命令關閉柏崎刈羽(Kashiwazaki-Kariwa)核反應爐。在經過一段時間的地方磋商後，官方許可或在秋季宣佈，但地方上反對重啟核電站的意願依然強烈。東京電力股價收報 448 日圓。

- 日產汽車(Nissan)周三發佈第二代 Leaf 電動汽車，價格低於同業通用汽車(GM)、特斯拉(Tesla)和寶馬(BMW)。相比通用 Bolt 和寶馬 i3，Leaf 2 電動汽車續航里程略微更長，達 400 公里。在較特斯拉有所落伍後，日產汽車希望奪回其昔日作為電動汽車領域主要創新者的地位。日產 leaf 電動汽車售價約 2.9 萬美元，從而在大眾市場取代特斯拉旗下 Model 3(售價 3.5 萬美元起)。周五日產汽車股價收報 1,090 日圓。

## 亞太 (不含日本)

- 上周中國上證綜指一周持平報收，微跌 1.88 點，收報 3,365.24 點。8 月份政府數據顯示出口按年增長 5.5%，同時進口增 13.3%。今年至今上證綜指累計上漲 3.59%。
- 上周香港恒生指數下跌 1.1%，收報 27,668.47 點。該指數仍是今年亞太股市中的明星，已累計上漲 25.79%。
- 上周台股加權平均指數(Taiex)一周收市鮮有變化，略漲 0.1%，收報 10,609.95 點。
- 上周韓國 Kospi 綜指下跌 0.6%，收報 2,343.72 點。受對外裝船反彈和業績改善的支持，今年迄今該出口拉動型本地基準股指已累計上漲 16.35%。但因投資者觀望北韓可能發射導彈，Kospi 綜指是上周唯一錄得下跌的亞洲主要股指。
- 上周新加坡海峽時報指數一周跌 1.5%，收報 3,228.56 點，但較 1 月份所創一年來低位 2,787.27 點，仍高出 15.8%。

## 新興市場

- 上周巴西 Bovespa 指數一周升 1.2%，收報 73,078.85 點。隨著巴西央行周三晚些時候宣佈下調 Selic 政策利率 100 個基點，加上國會通過數個財政計劃，巴西股市上揚。此外，周中發佈的巴西財政部聲明稱政府會重新檢討在戰略性企業中的否決權，從而增強了對改革方向的樂觀情緒。國有公用事業公司巴西電力(Centrais Elétricas Brasileiras)和飛機製造商龐巴迪(Embraer)雙雙一周收升。
- 上周墨西哥 IPC 指數一周下挫 2%，收報 50,083.80 點，創 1 個月來低位。美國商務部長羅斯(Wilbur Ross) 周五接受《華盛頓郵報》採訪時重申，若與加拿大和墨西哥的重新談判破裂，總統特朗普(Donald Trump)可能退出北美自由貿易協定(NAFTA)。上周墨西哥恰帕斯州(Chiapas)發生逾一個世紀以來最嚴重地震，同時應急人員爭相為颶風凱蒂亞(Katia)逼近墨西哥灣沿岸做準備。
- 上周印度孟買敏感 30 指數(BSE 30)一周跌 0.6%，收報 31,687.52 點，與亞太股指普跌相應。與去年相比，2017 年機構投資者大舉參與孟買敏感 30 指數中股票，推動該指數今年至今已累計漲逾 19%。
- 上周俄羅斯 RSTI 指數一周跌 1.5%，收報 1,117.06 點。俄羅斯央行行長稱，理事會將會在下周會議上討論下調政策利率 25 或 50 個基點的益處。

## 其他資產

- 因路透社報導稱，沙特擬 10 月份降低石油出口 35 萬桶/日，上周油價上漲。沙特承諾降低出口，與其他石油輸出國組織(OPEC)產油國一致行動，試圖迫使石油庫存低於 5 年平均水平。但因颶風對佛羅里達和德克薩斯州的影響，美國石油需求短期內料下降。ICE 倫敦布蘭特 11 月期油較前一周上升 1 美元，收報 53.75 美元，紐約商業交易所(NYMEX)西德克薩斯中質原油(WTI)一周小升 0.4%，收報 47.48 美元。
- 黃金期貨上升 1.6%，收報 1,351.20 美元。上周地緣政治緊張支持黃金需求，因投資者預期北韓可能展示武力前追逐避險資產。

## 固定收益

### 美國

- 上周美國 10 年期國債收益率收報 2.0520%，較前一周收市水平 2.1670%下跌。美國國債收益率跌至 11 月 9 日特朗普當選美國總統以來新低。

- 紐約聯儲主席杜德利(William Dudley)周四表示，受「低失業、就業增長強勁和工資增長」等有利基本面支持，美國經濟可能繼續以「略高於趨勢的速度」增長。只要樂觀經濟趨勢延續，則「美國聯儲局或將繼續逐步消除貨幣政策融通」。
- 一位美國聯儲局(Fed)經濟學家接受國際市場新聞社(MNI)獨家採訪時表示，貨幣政策規則調查的中值政策建議要求今年第三次加息和 2018 年加息三次，此與美國聯儲局最新預測相一致。
- 克利夫蘭聯儲主席梅斯特(Loretta Mester)周四表示，她會對年底前再次加息感到安心，她認為並沒有構成下一次收緊政策前提條件的具體通脹水平。「我對今年再次加息感到安心」，且「若經濟繼續如我預期般發展演變，則這不會是個意外」，她在向匹茲堡俱樂部發表講話後告訴記者。
- 美國商務部周三公佈的數據顯示，在 6 月份修正後縮減至 435 億美元後，美國 7 月份國際貿易赤字略微擴大至 437 億美元，但小於預期的 448 億美元。7 月份貿易赤字略微擴大歸因於出口下降 0.3%，部分為進口降 0.2% 抵消。周四報告的修正後人口普查局商品貿易赤字為 639 億美元，大大小於先行預估的 651 億美元，而這可以解釋預測偏差。
- 周三公佈的最新褐皮書(Beige Book)調查顯示，12 個美國聯儲局轄區均報告過去兩個月經濟適度或溫和增長，數量高於前一時期的 10 個。該調查由芝加哥聯儲在 8 月 28 日及颶風哈維橫掃美國第 4 大城市休斯頓及其他墨西哥灣沿岸地區之前進行，並提交 9 月 19-20 日聯邦公開市場委員會(FOMC)會議。

## 英國

- 上英國 10 年期國債(Gilt)收益率收報 0.9900%，較前一周收市水平 1.0570% 下跌，因英國 7 月份製造業活動優於預期和英鎊表現改善。
- 英國國家經濟社會研究院(NIESR)預估，截至 8 月份的三個月英國國內生產總值(GDP)較前三個月增長 0.4%，並預測第三季度增速亦為 0.4%。若第三季度 GDP 按季增長 0.4%，則將略快於英國央行(BOE)貨幣政策委員會(MPC)的預測。8 月份 MPC 會議紀要指出，第二季度經濟增速預估為 0.3%，總體上 MPC 認為「進入第三季度時 GDP 增長可能維持近期速度」。
- 最新英國央行/TNS 調查顯示，英國公眾預計未來兩年通脹將持穩於顯著高於英國央行通脹目標 2% 的水平。在 8 月份英國央行/TNS 調查中，未來 1 年公眾通脹預期為 2.8%，未來 2 年通脹預期為 2.7%，然後未來 5 年通脹預期升至 3.4%。這些預測較 5 月份鮮有變化，當時三者分別為 2.8%、2.8% 和 3.3%。
- 英國 7 月份貿易赤字大幅縮減，同時下修第二季度赤字，淨貿易或稍後提升國內生產總值(GDP)修正值的可能性。7 月份總體貿易赤字自 6 月份修正後的 29.14 億英鎊降至 28.72 億英鎊，而 MNI 預測中值為赤字 35 億英鎊。6 月份貿易赤字最初報告為 45.64 億英鎊。7 月份出口總額降 0.2% 至 496.31 億英鎊，進口降 0.2% 至 525.03 億英鎊。
- 因汽車生產反彈，英國 7 月份工業生產增長，同時建築產出萎縮，暗示第三季度伊始經濟情況好壞參半。7 月份總體工業生產增長 0.2%，增幅略低於 MNI 預測中值的 0.3%。按年率計，7 月份工業生產增 0.4%，增幅與 MNI 預測中值相吻合。
- 英國知名抵押貸款機構哈利法克斯(Halifax)公佈的數據顯示，英國 8 月份房價漲幅改善。按年率計，哈利法克斯英國 8 月份房價指數升 1.1%，同時截至 8 月份的 3 個月房價指數升 2.6%，升幅高於 7 月份所見 4 年來低位 2.1%。
- 周二公佈的調查顯示，英國 8 月份服務業活動下滑，錄得 11 個月以來最弱業務活動增長。8 月份 IHS Markit/CIPS 服務業採購經理人指數(PMI)較 7 月份的 53.8 降 0.6 點至 53.2，低於 MNI 預測中值 53.5。儘管下降，但該指數仍連續第 13 個月高於均衡值 50.0。
- 周五公佈的一項招聘人員調查顯示，儘管近幾個月來英國薪酬增長一直乏力，但在僱員需求高和求職者可得性下降的背景下薪酬增長獲得動力。Markit 為英國招聘和就業聯合會(REC)所作月度調查顯示，英國 8 月份固定職位就業薪酬增長指數升 0.9 點至 61.5，為連續第 4 個月上升。8 月份固定職位工資指數反彈，因職位空缺指數自 7 月份 63.8 升至 65.1，創下 25 個月來高位，且可選求職者存量繼續萎縮。8 月份僱員可得性指數自 7 月份的 35.7 降至 35.2，牢牢處於萎縮區域。
- 歐盟談判代表在周四公佈的新「指導原則」文件中告訴英國，應由威斯敏斯特政府提出對愛爾蘭邊境問題的解決方案。愛爾蘭和北愛爾蘭相關問題是歐盟要求在 10 月份前取得「充分進展」以啟動未來關係談判的關鍵領域之一。近幾周，英國越發強烈要求啟動未來關係談判。歐盟文件稱，「提出解決方案以克服英國脫歐，並決定退出關稅同盟和內部市場所致愛爾蘭相關挑戰的責任依然在英國方面」。

- 上周英國 10 年期國債(JGB)收益率收報 0.3120%，較前一周收市水平 0.3790% 下跌。歐洲央行(ECB)行長德拉吉(Mario Draghi) 周四稱，該行擬於 10 月份就刺激計劃方向做出決定，並補充說近期歐元強勢可能證明是個日益重要的決定因素。
- 歐盟統計局(Eurostat)周四公佈的數據顯示，歐元區 2017 年第二季度經濟年率和季率增長雙雙加速，但年率增速更大。第二季度 GDP 第二次預估證實為按季增 0.6%，增幅高於第一季度的 0.5%。按年計，第二季度 GDP 增 2.3%(自初值 2.2% 上修)，增幅高於第一季度的 2%(自初值 1.9% 上修)，彰顯歐元區經濟復甦。歐元區第二季度經濟增長最快的成員國包括荷蘭(按季增 1.5%)、愛沙尼亞(按季增 1.3%)和拉脫維亞(按季增 1.2%)。
- 周四歐洲央行德拉吉向該行 2.3 萬億歐元債券購買計劃的「軟」量化寬鬆縮減邁出第一步，尋求在不驅動歐元上升的情況下減少對歐元區經濟的刺激。德拉吉告訴記者，管委會已在周四會議上就縮減選擇進行了「非常初步的」討論，且有必要年底後「校準」量化寬鬆債券購買的「諸多」決定很可能在 10 月份做出。但這位行長謹慎行事，稱「廣泛、強有力、穩固復甦」最終會提升通脹，但承認歐元上升代表著憂慮與約束。「最近匯率波動性代表一個不確定性來源，需加以監控，因這對中期價格穩定前景可能存在影響」，德拉吉說道。
- 德國央行(BBK)行長魏德曼(Jens Weidmann)周五表示，歐元區通脹前景相關不確定性「相當大」，並解釋了歐洲央行的謹慎貨幣政策觀點。魏德曼在漢堡發表講話時稱，「昨日提交的預測顯示通脹上升僅將低迷，且未來通脹路徑相關不確定性相當大」。魏德曼稱，「鑑於此，管理委員會已決定在不久的將來觀望貨幣政策形勢」。
- 一家主要信用評級機構的高級主權債務策略師告訴國際市場新聞社(MNI)，只要歐洲央行以「明智」方式行事，未來量化寬鬆解除不應對歐元系統評級構成威脅。「我們的總體假設是歐洲央行將明智處理這一點，並不希望觸發一場已花費如此多時間和資金來規避的危機」，評級機構 DBRS 主權債務聯合負責人詹姆斯(Nichola James)稱。

## 日本

- 上周日本 10 年期國債(JGB)收益率收報-0.0050%，較前一周收市水平-0.0090% 上升，因地緣政治緊張和美國債務上限相關憂慮刺激了外資對 10 年期 JGB 的需求。
- 日本企業和消費者景氣依然具有韌性，儘管因北韓核武和導彈攻擊威脅，以及惡劣天氣所致暫時性削弱帶來一些負面影響。周五公佈的數據顯示，日本 8 月份經濟觀察家經濟現況指數為 49.7，較 7 月份持平。7 月份該指數季調後錄得 4 個月來首次月率下降。
- 日本第二季度實際 GDP 季率和年率增幅分別自初步預估的 1.0%、4.0% 下修至 0.6%、2.5%。GDP 增幅下修源於內需。內需對總體經濟增長的貢獻自初步預估的+1.3 個百分點下修至+0.9 個百分點。資本支出季率和年率增幅分別自初步預估的 2.4%、9.9% 下修至 0.5%、2.1%。這是繼第一季度增 0.5% 後，連續第三個季度錄得季率增長。
- 周四新一期 30 年期國債(JGB)拍賣結果略弱於預期，致 9 月 10 年期債期貨價格下跌。日本財務省發行了 6583 億日圓 30 年期債，最低接受價為 99.00，低於市場參與者預期的 99.10。平均價與最低接受價間尾差自 8 月份前一次拍賣的 0.10 擴大至 0.21。數字越小意味投資者需求越強。
- 周二新一期 10 年期國債(JGB)拍賣結果略弱於預期，致 9 月 10 年期債期貨價格下跌，自拍賣結果行將發佈前的 151.20 跌至 151.16，中午時分較周一收市水平 151.21 跌 0.01。平均價與最低接受價間尾差自 8 月份前一次拍賣的 0.01 擴大至 0.05。數字越小意味投資者需求越強。
- 國際市場新聞社(MNI)認為，日本央行(BOJ)正利用債市趨緊和地緣政治風險來削減 JGB 購買規模，使之更易於最終退出大規模貨幣刺激，但該行並未把當前 JGB 購買放緩視為當前寬鬆政策的「縮減」。若市況允許，日本央行隨時準備進一步削減 JGB 購買規模。日本央行官員將縮減定義為「作為政策目標來削減債券購買規模」，而非當前「被動」削減 JGB 購買以回應近期市況。
- 日本厚生勞動省周三公佈的月度勞動調查中初步平均工資數據顯示，日本 7 月份正式職工月均現金收入總額年率降 0.3% 至 371,808 日圓，是繼 6 月份增 0.4% 後 14 個月來首次錄得年率下降，但逐漸增長趨勢依然完好無損。這一下降源於夏季獎金減少和加班工資持續疲軟。但是，當稍晚納入來自更多受訪公司的數據時，包括獎金的「特別支付」可能被大幅上修，一如 6 月份情形。7 月份實際平均工資年率降 0.8%，為繼前一個月降 0.1% 後連續第二個月下降。這一疲軟趨勢源於基本工資增長緩慢背景下近期生活成本上升。7 月份剔除估算租金的總體消費者物價指數(CPI)年率上漲 0.6%。

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。