

環球金融市場每周回顧及展望

截至 2018 年 05 月 11 日

股市

地區/國家	指數	收盤	變幅	表現	
				年初至今	52 周
亞太					
香港	HSI	31122.06	1195.56	4.02%	26.08%
印度	BSE 30	35535.79	620.41	4.34%	17.96%
日本	Nikkei	22758.48	285.70	(0.03%)	17.04%
新加坡	STI	3570.17	24.79	4.91%	10.58%
韓國	KOSPI	2477.71	16.33	0.41%	10.55%
台灣	WSE	10858.98	329.61	2.03%	8.94%
上海	COMPOSITE	3163.26	72.23	(4.35%)	1.15%
歐洲					
法國	CAC	5541.94	25.89	4.32%	3.16%
德國	DAX	13001.24	181.64	0.65%	2.79%
意大利	FTSE MIB	24159.34	(175.68)	10.55%	12.46%
俄羅斯	RTSI	1193.98	47.37	3.43%	10.25%
英國	FTSE 100	7724.55	157.41	0.48%	6.57%
美洲					
巴西	IBOV	85220.24	2102.21	11.54%	31.39%
墨西哥	IPC	46728.92	(263.25)	(5.32%)	(4.63%)
美國	CCMP	7402.88	193.26	7.24%	21.85%
美國	S&P 500	2727.72	64.30	2.02%	14.15%
美國	DOW	24831.17	568.66	0.45%	18.52%

債市

	收市	上周	孳息	
			一個月前	一年前
英國 10 年期國債	1.4430	1.4000	1.3890	1.1590
法國 10 年期國債	0.7880	0.7820	0.7390	0.8780
德國 10 年期國債	0.5590	0.5440	0.4990	0.4320
日本 10 年期國債	0.0470	0.0450	0.0350	0.0540
美國 10 年期國債	2.9695	2.9497	2.7808	2.3874

基本貸款利率

基準利率	最新	6 個月前	12 個月前
美國	4.75	4.25	4.00
加拿大	3.45	3.20	2.70
日本	1.48	1.48	1.48
英國	0.50	0.50	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

- 上周道瓊斯工業平均指數(DJIA, 簡稱道指)和標普 500 指數(S&P 500)錄得 3 月份以來最大單周漲幅, 因平淡通脹數據減輕了對美國聯儲局加速升息的憂慮, 加上油價上漲提振能源類股, 主要科技股繼續反彈。周五道指連續第 7 日走高, 漲 0.4%, 收報 24,831.17 點, 且一周漲 2.34%。標普 500 指數周五亦漲 0.4%, 收報 2,727.72 點, 且一周漲 2.41%。納斯達克綜指(Nasdaq, 簡稱納指)周五微跌 0.03%, 收報 7,402.88 點, 但一周仍勁升 2.68%。
- 美國總統特朗普(Donald Trump)周二宣佈美國將退出伊核協議, 並恢復對伊朗制裁。這一決定或將破壞西方企業與伊朗所簽訂的數項重大協議, 其中包括幾百億美元波音(Boeing)和空客(Airbus)飛機訂單。因預期伊朗石油出口將大降, 油價上漲至近 4 年來新高。
- 中美貿易緊張關係持續, 報導稱中國正「慢處理」進入中國市場的數類美國產品, 包括福特(Ford)汽車和新鮮水果。一位高級中國經濟代表周末在華盛頓與美國官員進行磋商, 若磋商取得進展, 中國國務院副總理劉鶴 - 國家主席習近平的重要顧問 - 可能本周赴美。市場猜測在 6 月 12 日於新加坡會晤朝鮮領導人金正恩(Kim Jong Un)後, 特朗普將與習近平會面。
- 迪士尼(Walt Disney)周二報告, 受旗下主題公園和電影工作室帶動, 第二財季業績強於預期。營收增長 9%至 145 億美元, 且淨盈利較一年前增 23%至 29.4 億美元。迪士尼行政總裁(CEO)艾格(Bob Iger)還稱, 公司將盡一切努力完成收購 21 世紀霍士(21st Century Fox)的娛樂資產。
- 康卡斯特(Comcast)與銀行會面以安排更多融資。康卡斯特已參與競購 21 世紀霍士資產, 正準備金額高達 600 億美元的全現金收購要約, 這一出價高於當前迪士尼所提出的 520 億美元。
- 21 世紀霍士第三財季營收下降, 但降幅小於預期。1-3 月份營收較一年前降 2%至 74.2 億美元, 部分因超級碗(Super Bowl)廣告收入令上年同期營收強勁。有線電視網絡營收增長, 而電視與電影營收較一年前下降。
- 有線電視營運商 Altice 第一季度虧損自一年前的 7600 萬美元擴大至 1.29 億美元, 即使廣告收入增長。Altice USA 料將在今年稍晚脫離母公司。
- 在周二報告第一季度業績表現強勁後, 貓途鷹(TripAdvisor)股價跳漲逾 20%。總營收增長 2%至 3.78 億美元, 同時調整後盈利增 25%, 較分析師預期翻番有餘。
- 因旗下電腦晶片需求強勁, 英偉達(Nvidia)利潤較一年前大增 145%至 12 億美元, 遠高於預期。來自遊戲晶片英偉達最大市場的營收較一年前增長 68%, 同時源於數據中心的需求增 71%。
- 多寶箱(Dropbox)第一季度營收增長 28%至 3.16 億美元, 優於分析師對該公司 3 月份上市以來首份財報的預期。公司淨虧損擴大至 4.65 億美元, 部分因首次公開募股(IPO)成本。經一次性成本調整後, 盈利增至每股 8 美分, 超預期的 5 美分。
- 因高周轉成本, 美國最大租車公司赫茲(Hertz)第一季度虧損大於預期。營收增長 8%至 21 億美元, 但季度虧損增至每股 1.58 美元, 遠高於預期的 1.26 美元。在優步(Uber)和來福車(Lyft)等網約車服務競爭與日俱增的情況下, 該公司稱擬投資 3 億美元以改善運營。
- 在宣佈與亞馬遜(Amazon)達成協議以安裝在這家電商巨擘網站上所購輪胎後, 陷入困境的零售商西爾斯百貨(Sears)股價周三跳漲。去年亞馬遜已同意在其網站上銷售西爾斯櫥模(Kenmore)家電。
- 在報告第一季度盈利表現令人失望後, 怪獸飲料(Monster Beverage)股價周二下跌。淨利潤較一年前增長 21%至 2.16 億美元, 低於預期的 2.25 億美元。
- 上周優步在 Uber Elevate 大會上表示, 計劃到 2023 年推出飛行計程車服務。這家網約車公司正與美國航空航天局(NASA)合作以開發飛行計程車服務所需的國內空中交通管制系統, 並預計小型飛機生產將大增以支持此類努力。

英國

- 英國富時 100 指數(FTSE 100)周五漲 0.37%, 收報 7,724.55 點, 且一周漲 2.08%。該股指已連漲 8 周, 創逾 10 年來最長上漲時間。

- 沃達豐(Vodafone)已同意以 184 億歐元收購自由媒體集團(Liberty Media)旗下德國和東歐有線電視網絡，從而成為歐洲最大高速互聯網及有線電視服務供應商。此宗交易遭德國同業德意志電訊(Deutsche Telekom)反對，並須獲得歐洲監管部門批准。
- 蘇格蘭皇家銀行(RBS)與美國司法部達成和解，同意為全球金融危機前不當銷售行為支付 49 億美元罰款。此次罰款少於分析師所擔心的金額，並為英國政府出售 2008 年援助時所購該行多數股權鋪平了道路。
- 蘭德黃金資源(Randgold Resources)股價周四大跌，因旗下象牙海岸(Cote d' Ivoire)礦工罷工打壓第一季度利潤。這家富時 100 指數中最大黃金生產商淨利降至每股 61 美分，低於預期的 68 美分，因黃金產出較一年前下降 16%。
- 英國電訊(BT)周四表示，作為節約 15 億英鎊以便能夠努力加大投資光纖電纜和 5G 無線技術之一部分，公司擬裁減 1.3 萬個管理和行政職位，並搬離其倫敦中心總部。

歐洲 (不含英國)

- 歐洲 Eurofirst 300 指數周五略漲 0.08%，收報 1,538.88 點，從而一周漲 1.33%，因市場忽略了歐洲經濟增長減弱訊號。
- 法航-荷航(Air France-KLM)股價周一重挫逾 10%，因正在罷工的工會員工拒絕新勞動合同，促使行政總裁雅納亞克(Jean-Marc Janillac)辭職。鑑於持續罷工產生影響，法航-荷航第一季度虧損 1.10 億歐元，高於一年前的 3300 萬歐元。該航空公司稱，罷工影響意味著 2018 年全年業績將大大低於前一年水平。
- 作為準備與德國蒂森克虜伯(ThyssenKrupp)合併的一部分，塔塔鋼鐵(Tata Steel)將出售旗下 5 家較小歐洲特種鋼廠。兩家公司處於達成協議的最後階段，而若合併成功，則將創建僅次於阿賽洛米塔爾(ArcelorMittal)的歐洲大陸第二大鋼鐵生產商。阿賽洛米塔爾最近完成收購意大利伊爾瓦鋼鐵(Ilva)。
- 西門子(Siemens)第一季度營業利潤自一年前的 24.6 億歐元下降至 22.5 億歐元，但降幅小於分析師預期。旗下電力與燃氣分支業績大幅惡化為硬件與軟體集成分支利潤增長 40%部分抵消。
- 波蘭競爭委員會周三稱，正調查參與北溪-2(Nord Stream 2)管道項目的俄羅斯天然氣工業股份公司(Gazprom)及 5 家歐洲公司-殼牌(Shell)、Uniper、溫特沙爾(Wintershall)、Engie 和奧地利石油天然氣集團(OMV) 是否違反了反壟斷法。北溪 2 管道項目把天然氣從俄羅斯輸往西歐。北溪 2 管道項目經波羅的海而繞過波蘭領土，並一直遭該國的強烈反對。
- 勞合社(Lloyd's of London)周三稱，已禁止旗下保險聯合體為美國步槍協會(NRA)編寫保險單。此乃主要金融機構停止與 NRA 或主要槍支製造商業務往來的最新行動。
- 《金融時報》周五報導，法國建築材料公司聖戈班(Saint-Gobain)正磋商一項交易，以放棄競購瑞士同業 Silka，從而結束長期控股權之爭。作為該複雜交易之一部分，聖戈班將從 Silka 創始人的繼承者處購買控股權，然後將其中部分再出售給 Silka，從而保留在這家瑞士公司的持股，同時又放棄控股權。
- 俄羅斯鋁生產商俄羅斯鋁業聯合公司(United Co. Rusal，簡稱俄鋁)報告第一季度利潤增長 22%至 3.17 億美元，但預警因 4 月份美國對公司及主要股東德里帕斯卡(OlefDeripaska)實施制裁，所有的全年業績預測均不可靠。美國財政部已表示，若德里帕斯卡放棄控股權，則將取消對俄鋁的制裁。
- 中國長江三峽集團公司出價 90 億歐元收購尚未持有的 76.7%的葡萄牙公用事業公司 EDP 股份。若成功，則此宗交易將成為迄今中國在歐洲的最大收購案。適逢華盛頓與北京貿易關係緊張日增之際，因 EDP 在美國擁有風力和太陽能發電資產，該交易需獲得美國外資投資委員會(CFIUS)的批准。

日本

- 因中日韓官員會晤後市場樂觀貿易前景，日經 225 指數周五漲 1.16%，收報 22,758.48 點，佔據一周漲幅 1.27%的多數。
- 軟銀(Softbank)周三報告，受旗下 1000 億美元願景基金(Vision Fund)投資盈利增長帶動，季度利潤大增 60%。截至 3 月 31 日的財年，軟銀向 30 家公司投資了 300 億美元，且行政總裁孫正義(Masayoshi Son)稱，此財年來自這些投資的盈利將加速增長。
- 此外，《金融時報》周五報導，在德國汽車製造商戴姆勒(Daimler)、日本三菱東京日聯銀行(MUFG)、瑞穗銀行(Mizuho)、三井住友銀行(Sumitomo Mitsui Banking Corp.)、軟件巨擘甲骨文(Oracle)聯合創始人埃里森(Larry Ellison)和巴林主權財

富基金出資最後 70 億美元，以使願景基金達 1000 億美元目標後，這家全球最大科技投資基金結束籌資。軟銀行政總裁孫正義在略超 1 年的時間內籌滿該基金，並且已在考慮開始籌集願景基金 II(Vision Fund II)。

- 豐田汽車(Toyota)周三報告截至 3 月 31 日的 2017 財年利潤創紀錄，受助於美國稅改帶來 20 億美元。第四財季利潤增長 21%至 6300 億日圓。但這家汽車製造商預警當前財年利潤將下滑 15%，因日圓匯率上升、美國銷售獎勵提高以及電動汽車和無人駕駛汽車研發成本增加。
- 瑞可利(Recruit Holdings)周三稱，擬以 12 億美元收購美國招聘求職網站 GlassDoor。繼 2012 年收購線上求職網站 Indeed 之後，此次收購乃瑞可利拓展進入美國市場的又一步驟。

亞太 (不含日本)

- 上周中國上證綜指一周漲 2.34%，收報 3,163.26 點，因投資者從地區局勢緊張緩和與樂觀經濟數據中獲寬慰。
- 因中國經濟消息面積極，上周香港恒生指數一周勁升 3.99%，收報 31,122.06 點，為三周以來首次錄得單周上漲。
- 上周台股加權平均指數(Taiex)一周跳漲 3.13%，收報 10,858.98 點，與亞洲市場表現普遍樂觀相一致。
- 上周韓國 KOSPI 綜指一周上漲 0.66%，收報 2,477.71 點，獲北韓領導人金正恩和美國總統特朗普擬 6 月 12 日在新加坡舉行會晤的聲明支持。
- 上周新加坡海峽時報指數一周漲 0.70%，收報 3,570.17 點，表現與其他亞洲股市相吻合。今年至今新加坡海峽時報指數漲 4.91%，為全球表現最好的市場之一。

新興市場

- 巴西 Bovespa 指數周五收報 85,220.24 點，較前一周上漲 2.53%。巴西國家石油公司(Petrobras)周二報告利潤跳增 56%，這幫助驅動市場，但對阿根廷比索持續疲弱及其對雷亞爾影響的擔憂限制了漲幅。
- 因北美自由貿易協定(NAFTA)談判相關憂慮揮之不去，加之 7 月份總統大選日益臨近，上周墨西哥股市連續第 4 周下跌。IPC 指數一周跌 0.56%，收報 46,728.92 點。
- 上周印度孟買敏感指數(BSE)一周漲 1.78%，收報 35,535.79 點，為過去 8 周中第 7 周上漲，因其他亞洲股市表現積極和金融股走強。
- 上周俄羅斯 RSTI 指數一周勁升 4.13%，收報 1,193.98 點，因油價上漲提升了俄羅斯主要出口商品的價值。

其他資產

- 周五油價下跌，但一周錄得上漲，因在美國總統特朗普決定恢復對石油輸出國組織(OPEC)成員國伊朗的制裁後，市場擔心石油供應。6 月份交割的西德克薩斯中質原油(WTI)期貨合約周五跌 0.9%，收報 70.70 美元/桶，低於周四所創 3 年半以來高點 71.36 美元。WTI 一周漲 1.4%。布蘭特原油 7 月合約週五跌 0.5%，收報 77.12 美元/桶，但一周漲 3%。
- 因美元走弱，上周黃金期貨錄得 4 周以來首次單周上漲。6 月期金一周漲 0.5%，收報 1,320.70 美元/盎司。

固定收益

美國

- 上周基準美國 10 年期國債收益率收報 2.9695%，較前一周收市水平 2.9497%上升，並為過去 6 周以來第 5 周攀升，儘管通脹數據平淡。
- 美國 4 月份總體消費者物價指數(CPI)漲 0.2%，漲幅低於預期的 0.3%，同時核心 CPI 漲 0.1%，漲幅低於預期的 0.2%。總體上，該數據表明核心消費者通脹受限，因年率讀值基本不變。總體 CPI 年率自 3 月份的 2.4%略升至 2.5%，同時核心 CPI 年率維持在 2.1%不變。業主等價租金(OER)上漲 0.3%，在外住宿價格漲 0.7%，醫療保健價格漲 0.1%，且服裝價格在前一個月下跌 0.6%後反彈 0.3%。新車價格跌 0.5%，延續疲軟趨勢，同時二手車和卡車價格跌 1.6%，錄得 2009 年 3 月

來最大跌幅，從而部分抵消了上述價格上漲。在 3 月份下降 2.8%後，能源價格漲 1.4%。汽油價格上漲 3.0%，燃料價格漲 2.7%，但電價下跌 0.6%，天然氣價格跌 0.4%。剔除能源價格，4 月份 CPI 漲 0.1%。4 月份食品價格漲 0.3%，其中家中就餐漲 0.3%，外出就餐漲 0.2%。

- 美國勞工統計局(BLS)周三公佈的數據顯示，4 月份 PPI 漲 0.1%，漲幅低於預期的 0.2%，同時剔除食品和能源的 PPI 如預期上漲 0.2%。數據中個人消費價格—一些分析師將此用作美國聯儲局(Fed)所青睞個人消費支出(PCE)價格指數的前瞻性指標—總體及剔除食品和能源均下跌 0.1%。核心 PPI 中，通常易波動的客車和輕卡類別鮮有波動，同時服務價格漲跌互見，其中經紀服務價格上漲為法律服務價格下跌抵消。
- 美國 5 月 5 日當周初次申領失業金人數持穩於 21.1 萬，而預期為 21.5 萬，從而僅略高於 4 月 21 日當周所創數十年低位 20.9 萬。因此，初次申領失業金人數 4 周均值下降 5,500 至 21.6 萬，衝擊 1969 年 12 月 20 日當周錄得 21.45 萬以來新低。因 4 月 14 日當周讀值 23.3 萬剔除出計算，下周初次申領失業金人數 4 周均值可能再次下降。
- 美國勞工統計局(BLS)周五公佈的數據顯示，在 3 月份數據下修至跌 0.2%後，4 月份進口價格反彈 0.3%，主因能源價格反彈和其它工業供應品價格上漲。該數據暗示，除能源製品價格顯著加速上漲外，輸入型通脹漲幅依然溫和。總體燃料價格漲 1.3%，其中原油價格漲 1.6%，但天然氣價格跌 4.4%。剔除石油的進口價格僅漲 0.1%，剔除所有燃料後漲 0.2%。4 月份總體進口價格年率漲 3.3%，與此前 2 個月漲幅持平。

英國

- 在英國央行(BOE)維持利率不變後，上周英國 10 年期國債(Gilt)收益率收報 1.4430%，較前一周收市水平 1.4000%上升。
- 英國央行貨幣政策委員會(MPC)在 5 月份會議上以 7 票對 2 票決定維持政策不變，其中麥卡弗蒂(Ian McCafferty)和桑德斯(Michael Saunders)兩位外部委員均支持加息 25 個基點。英國央行 5 月份通脹報告(IR)預測顯示到 2020 年第三季度廣義 CPI 將重返 2.0%目標，前提是未來三年 3 次加息 25 個基點。通脹報告預測表明政策溫和收緊，今年僅加息 1 次。市場曲線反映今年第三季度銀行利率將自當前水平 0.5%升至 0.7%。近幾年支持提高銀行利率的異議悉數來自 MPC 中外部委員，而非高級英國央行官員。今年 5 月份會議延續了這一趨勢，行長卡尼(Mark Carney)和及其 4 位同僚均反對收緊政策。2 月份通脹報告顯示未來三年 CPI 將向 2.0%目標逐漸緩慢回落，但 5 月份報告顯示 2020 年第三季度將達到 2.0%並維持在該水平，然後 2020 年第四季度位於 2.01%，2021 年第一、二季度均將位於 2.0%。通脹預測下調很大程度上歸因於英國央行、英國預算責任辦公室(OBR)等調整其假設，預計來自英國脫歐公投後英鎊貶值的傳導效應將不及先前所想的那樣顯著。因第一季度季率意外疲軟而僅增 0.1%，英國央行的 2018 年經濟增長預測被自 1.8%下調至 1.4%。
- 周三公佈的英國零售商協會(BRC)數據顯示，英國 4 月份零售銷售增速大降至紀錄低位，這很大程度上歸因於今年復活節來得更早，但繼續彰顯英國家庭可自由支配的支出意願低迷。4 月份同店銷售年率降 4.2%，為 2005 年 4 月以來最差結果，而 2017 年同期銷售額增長 5.6%。4 月份總體銷售年率萎縮 3.1%，下降至系列低位，而 2017 年 4 月勁增 6.3%。今年和去年 4 月增長數據之間反差，歸因於復活節來臨時間的影響和該假日期間相關支出刺激。與去年相比(4 月 16 日)，今年復活節到來時間更早(為 4 月 1 日)，從而意味著今年復活節前支出高潮發生在 3 月份，同時 4 月銷售被與去年高基數進行比較。BRC 數據未經季調。
- 英國國家統計局(ONS)稱，第一季度建築產出略微上修為生產略微下修抵消，令按產出衡量的第一季度國內生產總值(GDP)增速維持在 0.1%不變。英國國家統計局預估 3 月份服務業增長 0.1%，但可能被向下修正，因第一季度最後 1 個月多雪天氣對零售銷售和配送造成破壞性影響。淨貿易對第一季度 GDP 增長構成正面影響。基於當前價格，淨貿易或將為第一季度經濟增長貢獻 0.1 個百分點。一些分析師曾預計第一季度淨貿易將如第四季度一樣構成拖累，故這代表著某種正面數據意外。

歐洲 (不含英國)

- 上周德國 10 年期國債(Bund)收益率收報 0.5590%，較前一周收市水平 0.5440%上升，與其他主要中心收益率走勢相一致。
- 德國 3 月份製造業訂單月率降 0.9%，為連續第三個月下降。3 月份訂單水平較 12 月份低 4.6%，從而表明未來德國增長放緩。3 月份國外訂單—來自歐元區和非歐元區國家，下降抵消了國內需求小幅增長。

- 德國 3 月份工業生產月率增 1.0%，部分抵消了前一個月 1.7% 的下降。3 月份產出較 12 月份低 0.6%，再次表明未來增長放緩。製造業產出增 1.1% 和公用事業產出增 1.4%，這引領 3 月份工業生產增長。
- 德國 3 月份貿易盈餘自 2 月份的 194 億歐元增至 220 億歐元，因出口錄得 4 個月來首次增長，且進口連續第三個月下降。3 月份貿易盈餘創 11 月份以來新高，因出口月率增 1.7%，進口降 0.9%。
- 基於製造業景氣惡化，法國央行(BoF)將法國第一季度 GDP 季率增長預測自先前的 0.4% 下修至 0.3%。法國央行周五宣佈，3 月份製造業景氣指數自 2 月份的 105 降至 103。3 月份服務業景氣指數為 103，與 2 月份持平，同時建築業景氣指數為 105，亦與 2 月份持平。
- 法國國家統計局(INSEE)周三報告，法國 3 月份工業生產月率降 0.4%，部分抵消了 2 月份的增長 1.1%。第一季度工業產出較第四季度低 1.3%，增強了 2018 年初歐元區增長放緩的證據。提煉生產和公用事業產出分別降 8.3% 和 3.3%，這引領 3 月份工業生產下降，並為製造業生產略增 0.1% 部分抵消。
- 意大利 3 月份零售銷售較一年前增 2.9%，食品和電子設備銷售(分別增 7.5% 和 4.5%) 引領增長。
- 意大利 3 月份工業生產月率增 1.2%，紡織與服裝及電腦與電子設備生產引領增長，分別增 4.2% 和 3.0%。儘管 3 月份增長，但第一季度生產較第四季度持平，從而削弱了歐元區增長動力。

日本

- 上周日本 10 年期國債(JGB)收益率收報 0.0470%，較前一周收市水平 0.0450% 基本持平，因日本央行(BOJ)維持其穩定收益率政策。
- 日本央行(BOJ)行長黑田東彥(Haruhiko Kuroda)周四表示，日本央行決策者在引導通脹「盡早」邁向穩定的 2% 目標上，並無任何刻板時間限制。他在一論壇上還指出，須維持當前正增長迴圈—企業利潤增長將創造更多就業、推高工資並因此導致通脹上升—以扭轉企業和家庭中「較預期更加根深蒂固的」通縮思維。
- 周一公佈的日本央行 3 月 8-9 日政策會議紀要顯示，9 人委員會中部分委員繼續強調需評估長期大規模貨幣寬鬆的利弊，同時一位委員呼籲財政刺激以戰勝通縮。正如廣泛預期，日本央行貨幣政策委員會在 3 月份會議上，以 8 對 1 投票決定維持 2016 年 9 月所採取收益率曲線控制(YCC)框架下貨幣寬鬆立場不變。許多委員稱，因距離實現 2% 價格穩定目標仍有很長的路要走，有必要維持當前高度融通的金融狀況。多數委員贊成「雖有必要仔細研究企業的工資-價格設定立場依然謹慎之事實，但邁向實現 2% 價格穩定目標的動力得以維持」。
- 日本 3 月份正式職工月平均現金收入總額年率勁增 2.1% 至 284,464 日圓，為繼 2 月份增 1.0% 後連續第 8 個月增長，而一年前錄得零增長。此乃 2003 年 6 月以來最高增幅，當時亦增 2.1%。3 月份增長「似乎源於部分暫時性因素。我們不得不再觀察幾個月情況發展來看看工資增長是否正在改善」，一位厚生勞動省官員告訴 MNI。基本工資維持逐漸上行趨勢，且因截至 3 月份的 2017 年利潤較高，部分企業支付了一大筆津貼和臨時獎金。這位官員稱，兼職員工佔比罕見大降，這也推動了職員人均薪資增長，但當本月稍晚該月度調查結果修正之時，佔比下降可能轉為略增。
- 日本總務省周二公佈的數據顯示，繼 2 月份降 0.9% 後，日本 3 月份成員兩人或以上家庭的實際平均支出，經使用兩種不同調查方法所致差距調整後下降 0.7%。日本冬季天氣惡劣，部分地區降有暴雪，這削弱了 2018 年前兩個月消費支出。3 月份天氣溫和，這支持了部分支出，但強勁程度不足以提振第一季度數據。3 月份支出讀值弱於 MNI 經濟學家預測的增長 1.3%。住房維修支出引領家庭支出下降，而一年前政府補貼計劃推升了修繕支出。3 月份支出下降還歸因於固定電話使用持續下滑和移動通訊支付一次性下降(推遲至 4 月份)。3 月份汽車支出和私立大學學費年率增長，但這些項每月通常波動較大。
- 周一所公佈 4 月 25-31 日期間進行的一項重要政府調查結果顯示，4 月份溫和天氣、炎熱夏日預期和更平靜金融市場支持了對現狀和未來前景的信心，但存有對生活成本日增將削弱消費的憂慮。4 月份日本經濟觀察家調查的現狀景氣指數季調後升 0.1 點至 49.0，此前 3 月份升 0.3 點至 48.9。這是該信心指數連續第 2 個月月率上升，但仍連續第 4 個月維持在 50 關鍵水平以下。經濟觀察家預期指數顯示對未來 2-3 個月狀況的看法出現改善，4 月份讀值數升 0.5 點至 50.1，而此前 3 月份降 1.8 點至 49.6。

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。

衍生工具帶有很高風險，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。