

环球金融市场每周回顾及展望

截至 2017 年 06 月 16 日

股市

地区/国家	指数	收盘	变幅	表现	
				年初至今	52 周
亚太					
香港	HSI	25626.49	(403.80)	16.50%	27.89%
印度	BSE 30	31056.40	(205.66)	16.69%	17.08%
日本	Nikkei	19943.26	(70.00)	4.34%	29.22%
新加坡	STI	3231.44	(22.75)	11.49%	17.44%
韩国	KOSPI	2361.83	(19.86)	16.55%	21.00%
台湾	WSE	10156.73	(42.92)	9.76%	19.57%
上海	COMPOSITE	3123.17	(35.23)	(3.86%)	8.71%
欧洲					
法国	CAC	5263.31	(36.40)	8.23%	26.73%
德国	DAX	12752.73	(62.99)	11.08%	33.53%
意大利	FTSE MIB	20940.73	(181.69)	8.87%	28.06%
俄罗斯	RTSI	993.76	(46.63)	(13.56%)	11.03%
英国	FTSE 100	7463.54	(63.79)	4.49%	25.43%
美洲					
巴西	IBOV	61626.41	(584.15)	2.32%	24.72%
墨西哥	IPC	49221.03	139.30	7.84%	8.83%
美国	CCMP	6151.76	(56.16)	14.28%	26.97%
美国	S&P 500	2433.15	1.38	8.68%	17.09%
美国	DOW	21384.28	112.31	8.21%	20.59%

债市

	收市	上周	孳息	
			一个月前	一年前
英国 10 年期国债	1.0166	1.0050	1.1310	1.1100
法国 10 年期国债	0.6296	0.6470	0.8910	0.4010
德国 10 年期国债	0.2750	0.2640	0.4350	-0.0240
日本 10 年期国债	0.0510	0.0510	0.0410	-0.1999
美国 10 年期国债	2.1514	2.2010	2.3270	1.7540

基本贷款利率

基准利率	最新	6 个月前	12 个月前
美国	4.25	3.75	3.50
加拿大	2.70	2.70	2.70
日本	1.48	1.48	1.48
英国	0.25	0.25	0.50
欧洲央行	0.00	0.00	0.00
瑞士	0.50	0.50	0.50
澳洲	1.50	1.50	1.75
香港	5.25	5.25	5.25

变动百分比仅供参考; 货币除有特别注明外, 其余均为当地货币。

股票市场

美国

- 上周美股收盘涨跌互见，其中道琼斯工业平均指数(DJIA)一周涨 0.53%，收报 21,384.28 点，且标普 500 指数涨 0.6%，收报 2,433.15 点，但纳斯达克综指跌 0.9%，收报 6,151.76 点。在亚马逊(Amazon)宣布收购 Whole Foods 后，零售类股承压，且市场对周三美联储(Fed)加息决定也反应不一，标普 500 指数因此下跌，而道指冲击 21,374.56 点新高。鉴于投资者担心股价高估，科技股全周遭沽售。
- 电商巨擘亚马逊大举进入实体店，斥资 134 亿美元收购 Whole Foods。此项交易将令亚马逊成为杂货领域重要一员，从而提升其对长期同业沃尔玛(Walmart)的竞争力。在此项交易宣布后，沃尔玛股价下挫 5%。
- 近期优步(Uber)因性骚扰等工作场所不当行为而受困，且周二首席执行官(CEO)卡兰尼克(Travis Kalanick)宣布将离开公司一段时间。与此同时，美国前总检察长霍尔德(Eric Holder)在对优步进行了数月调查后发布调查报告，建议削弱卡兰尼克的权力及进一步控制支出、人力资源和管理层行为。
- 欧盟正对谷歌(Google)进行三宗反垄断调查，分别涉及网页搜索、安卓操作系统等产品，现已结束网页搜索垄断的调查，并拟对谷歌开出巨额罚单，从而创欧盟罚款金额史上最高。罚款额或高达谷歌年营收的 10%。去年谷歌营收 902.7 亿美元。欧盟委员会罚款金额前纪录为 10.6 亿欧元(合 11.8 亿美元)。
- 周二韦里孙(Verizon)完成对雅虎(Yahoo) 44.8 亿美元的收购，而后者曾为互联网时代初期的主导力量。雅虎市值曾高达 1250 亿美元，但此后因谷歌和脸书(Facebook)等新同业的加入而丧失竞争力。韦里孙拟将雅虎与 AOL 合并以组建一家名为 Oath 的新公司，月度用户数将达 13 亿。
- 通用电气首席执行官伊梅尔特(Jeff Immelt)拟于 8 月 1 日离职，结束 16 年的 CEO 生涯。通用电气宣布旗下医疗业务负责人弗兰纳里(John Flannery)将接任 CEO 一职。此次人事变动的背景是通用电气一直面临来自激进投资者 Trian Fund Management 的压力，后者一直在谋求在董事获得一席之地。尽管已进行大幅度调整，但通用电气利润和股价在伊梅尔特领导下一直表现乏力。周一通用电气股价上涨 3.6%，报 28.94 美元。
- 周四体育用品生产商耐克(Nike)宣布拟裁员 1,400 人或占全球员工数的约 2%以应对运动鞋销售下滑。耐克还将把鞋类款式减少约 25%，集中力量打造爆款。但耐克并未采取成本削减举措以应对销售低迷。上个季度耐克营收增长 5%。耐克称裁员计划是专注于关键市场、数字销售和减少产品数量的战略之一部分。

英国

- 上周英国富时 100 指数(FTSE 100)跌 0.85%，收报 7,463.54 点，创两个月来最大单周跌幅。上周英国股市动荡，零售类股因 DFS 预测利润下降而遭冲击，同时经济数据显示 5 月份通胀涨幅超预期，且英国央行(BOE)勉强投票决定不加息。英国央行决定与美联储不同，后者如预期加息。
- 周四英国最大家具零售商 DFS 股价跳水逾 20%，因公司预警利润会逊于预期，并将之归咎于“与大选和不确定宏观经济环境相关的顾客不确定性”。这一预警和总体经济状况令零售类股普遍承压，其中周四乐购(Tesco)、桑斯博里(Sainsbury)、AO World、Next 和玛莎百货(Marks and Spencer)均遭冲击。近期公布的经济数据显示，英国物价上涨步伐快于薪资。周三 DFS 股价收报约 2.50 英镑，而周四多数时间跌破 2.00 英镑。
- 英国卫报媒体集团宣布，集团旗下《卫报》及其星期天出版的姊妹报《观察家报》明年年初将变身“小报”以应对市场挑战。但这并非那种三俗小报，而是采用更小更窄的小报版式。十年前《卫报》排除了小报版式，而转为“柏林”版式。此外，卫报媒体集团将关闭在曼彻斯特市特拉福德区和伦敦东部斯特拉特福区的印刷网点，并接近与同业出版商三一镜报集团(Trinity Mirror)达成印刷外包协议。
- 伦敦上市的澳洲矿业公司必和必拓(BHP Billiton)任命前包装公司负责人麦肯齐(Ken McKenzie)为新任董事长，以管理激进投资和应对主要出口市场中国增长放缓。必和必拓在智利召开的公司董事会会议后发表了上述声明。对冲基金 Elliott Advisors 在此次会议上要求全面调整“根深蒂固的”董事会，并将必和必拓表现不佳归因于这些董事。

- 英国货运公司称它们将起诉欧洲卡车制造商联盟，要求依维柯(Iveco)、达夫(DAF)、沃尔沃/雷诺(Volvo/Renault)、戴姆勒(Daimler)和曼集团(MAN)赔偿 39 亿英镑(合 50 亿美元)。去年，上述卡车制造商被发现合谋提价，且欧盟已对此罚款 29.3 亿英镑。周三英国公路运输协会(RHA)称拟向英国竞争上诉法庭起诉这 6 家公司，要求为 1997-2011 年期间在英销售的 65 万辆卡车赔偿 6,000 英镑/辆。
- 英国消费品公司利洁时(Reckitt Benckiser)周四完成 166 亿美元收购美国婴儿配方奶粉制造商美赞臣(Mead Johnson)。两家公司周一宣布已获监管部门批准。据《芝加哥论坛报》报道，数年来美赞臣一直是传闻中的并购目标，但 2 月份利洁时宣布收购该公司令市场颇感意外。

欧洲 (不含英国)

- 上周 Eurofirst 300 指数跌 0.45%，收报 1,527.52 点。与其他股市一样，零售类股因亚马逊收购 Whole Foods 消息而遭打压。但在本周稍早追随美股下挫后，周五科技股收复部分失地。
- 瑞士食品制造商雀巢(Nestle)拟出售旗下 Butterfinger、BabyRuth 及美国其他糖果品牌，重点发展需求旺盛的咖啡和保健品业务。据《华尔街日报》援引分析师对类似业务的估价报道称，售价可能达 30 亿美元。这将是雀巢新任首席执行官施奈德(Mark Schneider)作出的第一个重大战略决定。
- 受大众汽车排放门事件波及，荷兰一家代表 18 万大众车主的组织表示将向大众集团提起诉讼并要求支付赔偿。诉讼原因为大众汽车使用软件来掩盖其柴油车氮氧化物货物的真实排放量。该组织寻求每辆车全额退款，合计金额达 45 亿欧元(合 50.4 亿美元)。尾气排放检测作弊丑闻已令大众汽车耗资 240 亿美元。大众汽车称此类行动并无法律基础。该消息未影响大众汽车股价。
- 在纽约肯尼迪机场威胁若不支付拖欠账单费用而将取消其进入后，意大利航空(Alitalia)在美国申请第 15 章破产保护，以避免其在美国的运营因债务问题而中断。因员工拒绝重组计划，上月意大利航空在意大利申请破产保护。意大利政府已同意提供紧急支持措施，同时意大利航空(负债 30 亿美元)寻找买家。
- 在上周大众银行(Banco Popular)接近崩溃后，周一西班牙股市监管机构禁止卖空 Liberbank，期限 1 个月。此举旨在提振摇摇欲坠的 Liberbank 股价和避免大众银行陷入困境所带来的担保伤害。周一早盘 Liberbank 股价大涨 30%至 0.89 欧元，且周一收盘 0.98 欧元，但一周收报 0.88 欧元。

日本

- 上周日经 225 指数跌 0.35%，收报 19,943.26 点，尽管周五在日本央行决定维持货币政策不变后强劲收盘。日圆疲弱也助推股市，但未能收复美国科技股下跌所致跌幅。
- 日本芯片制造商东芝(Toshiba)问题升温，因《华尔街日报》报道称该公司在为明年购买硅片供应上落后同业。东芝正试图出售旗下有利可图的芯片业务以走出旗下核电业务所致巨额亏损。据《金融时报》报道，政府支持的日本创新网络公司(INCJ)接受出价收购东芝芯片业务。东芝在周四会议未就接受哪个买家作出决定。
- 周五东芝还称公司乃 2015 年会计造假丑闻相关系列诉讼的目标，索赔总额 9 亿美元。周二东芝称公司遭另一组海外投资者起诉，要求为两年前的会计丑闻赔偿 3.99 亿美元。包括该诉讼，会计丑闻已导致东芝遭 26 个团体和个人起诉。2015 年，东芝曝出会计丑闻，且调查结果显示东芝夸大利润达数年之久，从而导致公司总裁辞职和随后各类诉讼纷至沓来。
- 据数家媒体报道，深陷困境的安全气囊制造商高田集团(Takata)拟最早下周申请破产，从而打开出售高田集团之门。高田集团很可能售予美国汽车零部件供应商百利得(Key Safety Systems)，其中后者为中国宁波均胜电子所有。高田集团已有 84 年的历史，因安全气囊缺陷而深陷史上最大规模汽车召回漩涡。周五早盘东京股票交易所(TSE)暂停高田集团股票交易。

亚太 (不含日本)

- 上周香港恒生指数跌 1.55%，收报 25,626.49 点，并创三个月来最大单周跌幅，因投资者回应美联储收紧货币政策 - 引发对全球流动性和资本流出亚洲的担忧。
- 上周中国大陆上证综指跌 1.12%，收报 3,123.17 点，因令人失望的工业生产者出厂价格指数和投资数据引发对经济增长放缓的忧虑。数据显示，中国经济基础依然稳固，但楼市降温 and 美联储再度收紧货币政策表明未来数或失去动力。

- 上周韩国 KOSPI 综指跌 0.83%，收报 2,361.83 点，从而回吐周中涨幅。周三早盘股指冲击纪录高点 2,387.29 点，但此后投资者在美联储会议前变得更加谨慎。
- 上周台股加权平均指数(Taiex)跌 0.42%，收报 10,156.73 点。除科技股下跌和美联储收紧货币政策所致压力外，巴拿马决定恢复中国大陆的外交关系而承认"一个中国"政策也冲击台股。
- 上周新加坡海峡时报指数跌 0.70%，收报 3,231.44 点。美联储决定也影响新加坡股市，犹如美股。本周稍早，连续三日下跌令海峡时报指数跌幅达 0.3%。

新兴市场

- 上周巴西 Bovespa 指数跌 0.94%，收报 61,626.41 点。政局动荡继续打压市场，因交易员担心针对总统特梅尔(Michel Temer)长期法律行动会延迟实施其改革日程。美联储利率决定也导致投资者谨慎。
- 上周墨西哥 IPC 指数涨 0.28%，收报 49,221.03 点，因强劲公司财报提振投资者，尽管美联储收紧货币政策。美国新屋开工弱于预期，这也驱动对新兴市场资产的需求。
- 上周印度孟买敏感 30 指数(BSE 30)跌 0.66%，收报 31,056.40 点，因投资者了结获利，并因美国经济数据疲软和美联储声明相对鹰派而持更谨慎态度。
- 上周俄罗斯 RTSI 指数下挫 4.48%，收报 993.76 点，触及 15 个月低点，因美国加强制裁和油价下跌打压。美国零售销售和通胀数据疲软，这也拖累市场。在美国参议院因涉嫌影响 2016 年大选而批准对俄罗斯的新一轮制裁后，RTSI 指数重挫。

其他资产

- 上周原油表现艰难，并小幅反弹，其中周五纽约商业交易所(NYMEX) 7 月份交割的低硫轻质原油期货涨 0.28 美元，收报 44.74 美元，同时 ICE 伦敦布兰特原油涨 0.45 美元，收报 47.37 美元。上述价格高于周四 - 当时因汽油库存意外增加而跌至 7 个月低点。
- 黄金一周跌逾 1%，但周五自前一交易日所创三周低点略涨。此乃连续第二周上涨，受到美联储加息决定影响。8 月期金一周收报 1,256.50 美元。

固定收益

美国

- 上周美国 10 年期国债收益率收报 2.1514%，较前一周收盘水平 2.2010% 下跌，因美联储周三如期加息。美联储声明鹰派，尽管经济数据弱于预期 - 这削弱了经济乐观情绪并对收益率曲线具有走平影响。
- 周三美联储如期加息 25 个基点，并提供了有关如何结束资产负债表上国债和抵押贷款支持证券(MBS)再投资的新细节。美联储并未承诺缩减资产负债表的起始日，但暗示该计划最早可能在 9 月初启动。美国联邦公开市场委员会(FOMC)上调联邦基金利率目标至 1%-1.25% 区间，而这在市场和美联储观察家的广泛预料之中。但 FOMC 基本上未提供今年稍晚会否再次上调政策利率的信号。经济预测摘要(SEP)中对今年失业和通胀的预测中值双双下调，同时今年 GDP 展望较 3 月份略微上调。会后政策声明指出，"劳动市场继续增强，且今年迄今经济活动一直在温和增长"。
- 美联储主席耶伦(Janet Yellen)及其 FOMC 同僚几乎未表现出偏离其利率正常化预测路径的迹象，并考虑缩减资产负债表规模，即使通胀数据令人失望。耶伦在两天政策会议后新闻发布会上告诉记者，"我认为逐渐消除融通性是审慎的"。"我们的预期基本未变"，她说道。"我们今日所发布预测与 3 月份基本一致，且我认为市场注意到与会者观点，并亲自评估证据以形成自己的看法"。
- 美国 5 月份消费者通胀月率跌 0.1%，略低于市场预期(持平)，且总体上延续今年迄今减速趋势。5 月份核心消费者通胀涨 0.1%，也较市场预期低 0.1 个百分点。5 月份消费者物价指数(CPI)年率涨 1.9%，涨幅低于前一个月的 2.2%。总体 CPI 年率上涨步伐减缓更加明显，5 月份仅涨 1.0%，而 4 月份涨 1.5%。5 月份核心 CPI 年率涨 1.7%，且今年 1-5 月份仅涨 1.3%，而去年同期涨 2.4%。"这是个相当平静的月份"，美国劳工统计局(BLS)高级分析师里德(Steve Reed)告诉 MNI。今

- 年迄今，“若剔除住宿成本，则并无多少真正上行价格压力的证据”。5 月份住宿成本月率涨 0.2%，年率涨 3.3%，并成为 CPI 中主要影响因素。租金指数升 0.3%，且业主等价租金涨 0.2%。他指出，无线费用劲增证明昙花一现，但汽车保险重拾强劲上行路径，5 月份涨 0.4%。服装、机票、通信和医疗保健服务成本下跌。食品价格月率仅涨 0.2%，且年率涨 0.9%。
- 周三公布的数据显示，美国 5 月份零售销售表现逊于预期，降 0.3%，9 大类别录得持平或下降。剔除汽车的零售销售也降 0.3%，且剔除汽车与汽油的销售持平；两者均低于预期。仅电子购物和邮购、家具、服装及食品与饮料店销售录得些许增长。电子购物和邮购类别持续表现强劲，年率增 10.2%。剔除汽车、汽油、建筑材料和食品服务的核心零售销售持平，而 4 月份增长 0.6%。
- 周五美国商务部公布的数据显示，5 月份新屋开工降 5.5%至季调后年率 109.2 万户，远逊于预期的反弹至 122.5 万户，并为 9 月份来新低。此外，前两个月读值也被向下修正，其中 4 月份新屋开工下修至 115.6 万户，且 3 月份下修至 118.9 万户，从而导致新屋开工连续三个月下降。5 月份单户型新屋开工降 3.9%，前一个月则增 0.2%。基于 MNI 计算，5 月份多户型新屋开工降 9.7%。

英国

- 上周英国 10 年期国债收益率收报 1.0166%，较前一周收盘水平 1.0050%略升。周四英国央行(BOE)决定维持银行利率不变，但三位货币政策委员会(MPC)委员(预期为 1 位)投票支持加息 25 个基点令人意外。
- 周四英国央行 MPC 以 5 比 3 投票决定维持银行利率不变。三位委员 - 福布斯(Kristin Forbes)、麦卡弗蒂(Ian McCafferty)和桑德斯(Michael Saunders) - 在 6 月份会议上支持加息 25 个基点。这一情况令人意外，因市场广泛认为仅福布斯会投票支持加息。但是，MPC 上修通胀预测，且三位委员会更关注于此而非消费需求放缓。“通胀超目标幅度料将大于先前预期，并在三年预测期内维持在其上方”，会议纪要称。
- 英国 5 月份消费者物价通胀升至逾 5 年高点，因英镑弱势开始产生影响，但投入通胀较年初所见峰值下降。5 月份消费者物价指数年率涨 2.9%，涨幅创 2012 年 4 月以来新高，并高于 MNI 预测中值和 3 月份水平(均为 2.7%)。娱乐和文化项目价格跳涨 2.3%，为广义 CPI 月率涨幅贡献 0.2 个百分点。过去一年英镑贬值 9.2%，这提升了该领域数个分项价格，包括电玩、电脑设备和团体游。
- 英国 5 月份零售活动普遍下降，其中非食品店销售尤其如此，因价格上涨冲击消费者。5 月份零售销售月率降 1.2%，降幅大于 MNI 预测中值(降 1.0%)。按年率计，零售销售增 0.9%，增幅为 2013 年 4 月以来联合新低，且逊于 MNI 预测中值(增 1.6%)。5 月份非食品销售月率降 2.3%，为家庭用品店销售降 5.7%削弱。5 月份零售价格年率跳涨 3.2%，为连续第 7 个月上涨，虽然汽车燃油价格劲升 7.3%占据部分涨幅。
- 截至 4 月份止的三个月，英国失业率持稳于逾 40 年来新低，但通胀调整后固定收入增幅连续第 2 个月降至负值区域。按劳动力调查(LFS)衡量，2-4 月份失业率为 4.6%，与 MNI 预测中值相吻合，并较首季持平，从而创 1975 年 7 月止的三个月来新低。这一结果符合英国央行(BOE)职员在 5 月份季度通胀报告中对截至 4 月份止的三个月失业率的预测。

欧洲 (不含英国)

- 德国 10 年期国债收益率收报 0.2750%，较前一周收盘水平 0.2640%略升，受到美国经济数据疲软、美联储加息决定及英国央行和日本央行维持货币政策不变的影响。
- 继 3 月份读值上修后，欧元区 4 月份工业生产反弹，增 0.5%，并符合分析师预期。4 月份稳固增长和 3 月份读值上修支持欧元区经济持续逐渐复苏。4 月份工业生产月率增 0.5%，同时 3 月份增幅自先前报告的 0.1%上修至 0.2%。4 月份工业生产增幅创 2016 年 11 月(月率增 1.6%)来新高，并显示次季开局强劲。按年率计，4 月份工业生产增幅自 3 月份的 2.2%(上修自 1.9%)降至 1.4%。欧盟 4 月份工业生产季调后月率增幅自 3 月份的 0.3%略降至 0.2%。
- 基于欧盟统计局公布的终值，在前一个月短暂改善后，欧元区 5 月份广义通胀回落，同时核心通胀也下降。5 月份广义通胀年率涨 1.4%，与初值持平，但低于 4 月份的 1.9%。在 2 月份冲击 2%(略高于欧洲央行目标)后，通胀再次开始失去动力。剔除能源与未加工食品，5 月份通胀年率为 1%，逊于 4 月份的 1.2%，虽然高于 3 月份的 0.8%。
- 欧洲央行(ECB)副行长冈斯坦西欧(Vitor Constancio)周三表示，欧元区银行不良贷款仍为利润主要拖累，且清理意大利等部分国家中该问题的努力依然不足。冈斯坦西欧在罗马讲话时指出，欧元区银行平均不良贷款率已自 2007 年的 2%升至 6%，且 6 个“高不良贷款”国家银行业中心自 5%增至 23%。高水平不良贷款“阻碍资本、削弱融资及经营能力，因此限制

了银行支持经济复苏的能力”，冈斯坦西欧说道。意大利不良贷款占资产总额的比例达 11%，而欧元区银行总体为 4%。“降低高不良贷款存量至可控水平上所取得进展依然不足”，他补充说。

日本

- 上周日本 10 年期国债收益率收报 0.0510%，与前一周收盘水平持平，未受到周五日本央行维持货币政策不变决定的影响。
- 正如预期，周五日本央行(BOJ)理事会以 7 比 2 投票决定维持货币政策不变，从而保留去年 9 月所采取收益率曲线控制目标，并继续认为适度经济复苏将延续。关注焦点乃 7 月 19-20 日理事会会议，届时日本央行将更新其中期增长与通胀预测及风险分析，包括“2018 财年附近”实现 2%通胀的时间框是否仍可行。在两天政策会议后，周五日本央行在声明中称私人消费(占总体国内产出的约 60%)乏力“已增强其韧性”，因就业和收入情况改善。这较先前评估(消费者支出具有“韧性”)略微上调。
- 日本央行行长黑田东彦(Haruhiko Kuroda)周五强调，日本央行的日本国债(JGB)购买规模步伐逐月波动乃维持收益率于目标水平之结果，且日本国债购买不再为政策目标。黑田东彦在两天政策会议结束后记者会上有关日央行购债本质的评论似乎旨在平复市场对远未实现其 2%通胀目标时缩减的猜测。黑田东彦向记者表示，日央行已努力控制收益率曲线基本平坦，方式为一旦国内利率受到美债收益率上升带来的上行压力，日央行可暂时增加日债购买、执行市场操作和以固定利率购买无限数量国债。
- 周四日本政府经济周期研究委员会负责人表示，2012 年末日本经济开始不冷不热地扩张并似乎以相对平淡的基调延续，尽管 2014 年 4 月销售税上调导致消费长时间回落。商业状况指数工作组“达成共识”，认为各种指标表明日本经济(2012 年 11 月触及前一周期底部)尚未见顶，日本政府经济周期研究委员会负责人、东京大学教授 Hiroshi Yoshikawa 告诉记者。当被问及何时该委员会将召开下次会议以确定第 16 次和当前战后商业周期的可能顶部时，Yoshikawa 称“当我们拥有可用以追溯不久的过去的历史发散指数和 GDP 等所有重要指标之时”。
- 周一日本央行(BOJ)公布的月度企业商品价格指数(CGPI)，且 2015 年为基年。5 月份国内生产者物价指数年率涨 2.1%，涨幅与 4 月份持平，并为连续第 5 个月上涨。该涨幅略低于 MNI 调查预测中值(涨 2.2%)，但仍为 2014 年 11 月录得 2.6% 来最大涨幅。近期全球能源与商品市场价格好转引领上涨，虽然燃料价格月率下跌。尽管近期生产者物价改善，但消费者通胀依然疲弱，因随着家庭支出低迷，企业对提高零售价态度谨慎。

资料来源：Market News International

本文件所载数据乃根据管理层的预测而编制，并反映现时市况以及我们于当天的看法，而此等状况及观点会因时改变。在编写本文件，我们并没有进行独立的核查，而是依靠公开的、或由有意投资的投资者或其代表向我们提供、或经我们审阅的数据，并假设该等数据均为准确和完整。本公司并不承担因事实偏差或观点失误而引发之任何责任。

过往表现未必可作为日后业绩的指引。阁下应注意，投资价值可跌亦可升，并没有保证。汇率变动或会导致海外投资价值上升或下跌。

本文件所载数据，目的只是作为参考用途，不构成任何招揽和销售投资产品。有意投资者应注意，该等投资涉及市场风险，故应视作长线投资。衍生工具带有高风险，因此只应适合经验丰富的投资者。

本文件所述之投资或不适合所有投资者。本文件提供的资料只供参考用途，并不构成任何投资建议。投资者应在作出任何投资决策之前寻求独立意见。过往表现未必可作日后业绩的准则。投资涉及风险，投资者或无法取回最初投资之金额。请仔细阅读有关销售文件，特别是基金特色及投资该基金所涉及的风险。基金有可能於符合有关投资限制的情况下运用金融衍生工具（包括交易所买卖的或场外交易的衍生工具）作为投资策略的一部份。该等工具可能会大幅波动，进而令投资者承受巨大的亏损风险。基金要承受与使用金融衍生工具或投资于新兴市场证券相关的风险等其他风险因素，如对手方风险、信用风险、货币风险及流动性风险。汇率变动可导致国外投资的价值跌或升。在这基金的投资只应视为整个投资组合的一部份，而不应作为整个投资组合。

本文件所载数据仅提供予通过中华人民共和国的商业银行根据中国银行业监督管理委员会相关法规发行的理财产品投资的中华人民共和国投资者。

投资者在投资本文件内提及的任何项目前应细阅相关文件，如有需要请通过相关中华人民共和国的商业银行及/或其他专业顾问寻求专业咨询。

施罗德投资管理(香港)有限公司受证券及期货事务监察委员会监管。非中华人民共和国居民在浏览本网页所载资料前，有责任遵守其所属司法范围的一切适用法律及法规。