

环球金融市场每周回顾及展望

截至 2017 年 09 月 29 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	27554.30	(326.23)	25.27%	16.07%
印度	BSE 30	31283.72	(638.72)	17.55%	12.19%
日本	Nikkei	20356.28	59.83	6.50%	21.94%
新加坡	STI	3219.91	(0.34)	11.10%	11.68%
韩国	KOSPI	2394.47	5.76	18.16%	15.75%
台湾	WSE	10329.94	(119.74)	11.63%	11.42%
上海	COMPOSITE	3348.94	(3.59)	3.09%	11.69%
欧洲					
法国	CAC	5329.81	48.52	9.59%	19.94%
德国	DAX	12828.86	236.51	11.74%	23.29%
意大利	FTSE MIB	22696.32	165.49	18.00%	38.91%
俄罗斯	RTSI	1136.03	13.61	(1.18%)	13.63%
英国	FTSE 100	7372.76	62.12	3.22%	6.55%
美洲					
巴西	IBOV	74293.51	(1096.24)	23.36%	27.32%
墨西哥	IPC	50346.06	32.55	10.30%	5.61%
美国	CCMP	6495.96	69.04	20.67%	23.28%
美国	S&P 500	2519.36	17.14	12.53%	17.12%
美国	DOW	22405.09	55.50	13.37%	23.49%

债市

	收市	上周	孳息	
			一个月前	一年前
英国 10 年期国债	1.3650	1.3550	1.0000	0.7220
法国 10 年期国债	0.7440	0.7320	0.6560	0.1860
德国 10 年期国债	0.4640	0.4470	0.3420	-0.0117
日本 10 年期国债	0.0600	0.0190	0.0000	-0.0940
美国 10 年期国债	2.3360	2.2510	2.1300	1.5570

基本贷款利率

基准利率	最新	6 个月前	12 个月前
美国	4.25	4.00	3.50
加拿大	3.20	2.70	2.70
日本	1.48	1.48	1.48
英国	0.25	0.25	0.25
欧洲央行	0.00	0.00	0.00
瑞士	0.50	0.50	0.50
澳洲	1.50	1.50	1.50
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。

- 美股结束一周、一个月和一个季度交易并收升，其中周五标普 500 指数和纳斯达克综指(Nasdaq，简称纳指)处于高点。道琼斯工业平均指数(DJIA，简称道指)一周涨 0.25%，收报 22,405.09 点；标普 500 指数涨 0.68%，收报 2,519.36 点，同时纳斯达克综指涨 1.07%，收报 6,495.96 点。
- 据路透社报道，内情人士周五称 T-Mobile 美国公司(T-Mobile US Inc.)接近同意与斯普林特公司(Sprint Corp.)合并交易的初步条款。这一重大合并突破将整合美国电信市场，并代表着今年 1 月美国总统特朗普(Donald Trump)上台以来首个变革性美国公司合并案，同时具有重大反托斯风险。
- 谷歌(Google)周四称当用户在线搜索产品时，将向他们提供图片与价格以及何处可购买的链接。谷歌称将努力推进，与其他可比购物服务竞争，并把旗下谷歌购物(Google Shopping)分支视作一家需扭亏为盈的独立公司。
- 在收购有机超市连锁全食食品(Whole Foods)后的第一个月，亚马逊(Amazon.com Inc.)已售出约 160 万美元全食食品大豆、早餐麦片和其他品牌产品。根据聚焦网上交易的电子商务数据分析公司 One Click Retail，在开始提供全食食品旗下“365 每日优选”货品后的第一周，亚马逊完成了 50 万单网上销售。报告称，在亚马逊部分产品供应减少后，后续两周每周销售下降至约 30 万单，但第 4 周销售又出现反弹。
- 美国石油和天然气生产商雪佛龙(Chevron Corp)周四表示，明年 2 月公司副董事长沃斯(Mike Wirth)将接替退休的沃森(John Watson)担任首席执行官(CEO)。
- 创作《愤怒的小鸟》游戏的芬兰游戏商 Rovio Entertainment 准备周五招股，且公司估值达约 10 亿美元。该公司称，总体上 Rovio 游戏已被下载达 37 亿次。
- 英国表示，波音(Boeing)在与庞巴迪(Bombardier)贸易争端中的行为“可能危及”其未来与英国政府的国防合同。在美国裁决将对飞机制造商庞巴迪征收惩罚性关税后，英国国防大臣发出了上述警告。庞巴迪是北爱尔兰的最大雇主之一。
- 据路透社报道，一位内情人士称纽约州金融服务监管机构已向美国征信公司 Equifax Inc.发出传票，要求后者提供 9 月份所披露有关数据泄露的更多信息。周二 Equifax Inc.宣布公司董事长兼首席执行官史密斯(Richard Smith)将辞职。9 月 7 日，Equifax Inc.称网络攻击使姓名、地址、社保号和出生日期等重要个人信息陷入危险之中，涉及的美民众人数可能高达 1.43 亿。
- 据报道，因用于人脸识别的 3D 传感器制造过程相关问题，苹果公司(Apple Inc.)正面临旗舰产品 iPhone X 生产推迟。《日经新闻》援引匿名内情人士的话称，3D 传感器生产商正奋力争取达到充足生产水平。《华尔街日报》周三也援引匿名人士的话报道，生产推迟与用于展现用户脸部 3 万个红外点以绘制脸部特征之设备的组装有关。
- 《华尔街日报》援引内情人士的话报道，好莱坞电影制作商 STX Entertainment 正计划通过首次公开募股(IPO)筹资约 5 亿美元，从而可能使该公司估值达 35 亿美元。STX Entertainment 已有三年历史，曾制作电影《坏妈妈》(Bad Moms)，且新片《英伦对决》(The Foreigner)亦行将上映。该人士称，STX Entertainment 拟于 2018 年首季在香港证券交易所上市。若成功，则 STX 将成为在亚洲上市的首家独立好莱坞电影制作商。
- 汽车零部件生产商德尔福(Delphi)拟于明年初分拆成两家公司，其中一家名为安波福(Aptiv)，聚焦电子安全系统、无人驾驶汽车和汽车的电气架构；另一家名为德尔福科技(Delphi Technologies)，聚焦内燃机部件、软件控制和电动汽车部件。周三，德尔福汽车(Delphi Automotive PLC)在波士顿举行的投资者日上宣布了上述两家公司的名称。11 月 7 日，公司股东将就上述分拆投票表决。
- 美国司法部周二提起一桩反托拉斯诉讼，挑战派克汉尼汾(Parker Hannifin Corp.)对克拉克(Clarcor Inc.)的 43 亿美元收购，声称此项交易创建了一个非法垄断者。美国司法部向特拉华州法庭提起了上述法律挑战，辩称派克汉尼汾收购 - 已于 2 月份完成 - 消除了该公司在飞机燃油过滤产品市场中的唯一竞争对手。此桩诉讼要求联邦法官勒令派克汉尼汾出售自己或克拉克旗下航空燃油过滤业务以恢复该市场中先前存有的竞争。
- 美国国际集团(AIG)周一表示将把公司重组成三家新的子公司，并不再拥有独立的商业和消费者业务。根据新的架构，美国国际集团将拥有一般保险业务、寿险与退休子公司和独立的科技部门。

- 上周英国富时 100 指数(FTSE 100)一周涨 0.85%，收报 7,372.76 点。
- 英国劳合社(Lloyd's of London)开始支付 45 亿美元与飓风哈维(Harvey)和艾玛(Irma)肆虐美国南部和加勒比海地区有关的索赔中首部分赔付。
- 因试图避免英国航空监管机构采取法律行动，爱尔兰航空公司瑞安航空(Ryanair)已承诺告诉顾客赔偿权利，包括重订其他航空机票。在宣布拟进一步取消 1.8 万架次航班后，英国民用航空管理局(CAA)已勒令瑞安航空告诉成千上万旅客公司拟如何对已取消航班提供替代方案。瑞安航空承诺将提供全额退款、或重订其他瑞安或可比廉价航空航班以及补偿。
- 在报告过去 6 个月亏损 11.5 亿英镑后，英国外包服务商卡利莲(Carillion)为其削减养老金和裁员计划辩护。卡利莲首席执行官 Keith Cochrane 称若公司要从两个月内市值下跌 80% 中恢复，需要“文化转变”。
- 英荷消费品集团联合利华(Unilever)同意斥资 22.7 亿欧元收购韩国最大美容产品生产商之一。联合利华拟自高盛(GS)和贝恩资本(Bain Capital)等股东收购 AHC 护肤品生产商珂泊亚化妆品集团(Carver Korea)。据彭博社报道，这是联合利华在全球第四大护肤品市场中的最大收购案。
- 英国消费品公司利洁时集团(Reckitt Benckiser Group)周二称，当 2018 年现任董事会主席贝拉米(Adrian Bellamy)退休时，拟任命辛克莱(Chris Sinclair)接替其职位。辛克莱为玩具生产商美泰(Mattel)的前首席执行官，并自 2015 年以来一直供职利洁时集团。
- 富时 100 指数成份股翠丰集团(Kingfisher)周三宣布基本利润年率略增 0.9%至 4.4 亿英镑。这家家居建材零售集团在波兰的销售强劲增长，但法国销售较前一年回落，因乐华梅兰(Leroy Merlin)等同业继续录得强劲销售。翠丰集团是家居用品商店百安居(B&Q)的母公司。该集团称旗下 Screwfix 分支表现尤其强劲。英国同店销售年率增长 5.9%。过去一年翠丰集团部分供应链出现中断，虽然称正在解决该问题。翠丰集团股价收升 3.9%，报 300.55 便士。
- 旗舰航空公司英国航空(BA)周三发布公司新养老金计划的初步方案，准备在 2018 年 4 月结束现有最终薪资计划。英国航空称需将全部 1.7 万名员工的最终薪资计划转至灵活的新缴款计划以抑制截止今年 3 月高达 37 亿英镑的赤字。目前，该公司将就此与工会进行一段时间谈判。英国航空母公司国际航空集团(ICA)股价上周曾高见 607.5 便士，然后一周收报 588.5 便士。

欧洲 (不含英国)

- 上周 Eurofirst 300 指数一周涨 1.27%，收报 1,524.79 点。受欧元走弱支持，欧洲股市创下今年迄今单月最大涨幅，但加泰罗尼亚危机相关不确定性打压西班牙股市。
- 大众汽车(Volkswagen)表示将增加 25 亿欧元拨备，因回购和改进受“柴油门”丑闻影响的汽车所产生费用高于预期。大众汽车称相比最初预想，北美回购计划“技术上更复杂，耗时更长”，并要求增加拨备。大众汽车第三季度拨备意外增加意味着该丑闻所致损失总额已超 250 亿欧元。
- 法国政府周四表示将会非常慎重地考虑任何有关欧莱雅(L'Oreal)的未遂所有权转变，尤其若国际投资者寻求购买这家全球最大化妆品公司。9 月 21 日亿万富翁贝当古(Liliane Bettencourt)去世，这令市场聚焦欧莱雅创始家族及主要股东雀巢(Nestle)将如何管理所持该公司股份。贝当古家族持有欧莱雅 33% 的股份。
- 据路透社援引内情人士的话报道，按二级市场中私下交易的股票价格计算，瑞典流媒体音乐服务声田(Spotify)估值达约 160 亿美元，较 6 月份类似交易中估值高约 30 亿美元。强劲股票需求和订户数量增加意味着当该公司上市时，估值或将至少达 200 亿美元。
- 法国和意大利领导人周三宣布达成协议，允许意造船厂芬坎提尼(Fincantieri)控股法国 STX 船厂。因战略性担忧，今夏法国意外阻止芬坎提尼收购 STX 船厂，而此项协议为两国间纠纷画上了句号。在宣布此项协议之前，德国西门子(Siemens)与法国阿尔斯通(Alstom)合并，成为欧洲最大列车制造公司。
- 德国工业公司西门子周二同意将旗下铁路业务与法国列车制造商阿尔斯通合并。两公司高管称，西门子将拥有新成立公司的多数控股权，所持股份略超 50%。阿尔斯通股东将获得两笔总额 18 亿欧元的股息。此项交易面临来自法国的政治问题风险。

- 欧盟反托斯监管机构将调查意大利眼镜制造商陆逊梯卡(Luxottica)与法国光学镜片制造商依视路(Essilor)之间 460 亿欧元合并是否可能把竞争对手挤出市场或推高价格。欧盟委员会周二展开全面调查，称此项协议可能削弱光学镜片和眼镜市场中竞争。
- 全球最大封装食品公司雀巢周二首次设定利润率目标，回应行业放缓和激进投资者第三点公司(Third Point)施压要求提高近期回报。雀巢股东称公司计划在利润与增长之间实现了平衡，同时又可使这家瑞士公司投资于不确定的未来 - 较小品牌能够快速取得规模和网上购物增长。市场对该计划表示欢迎，雀巢股价因此上涨 1.8%。
- 支付公司 Nets 周一对美国私募股权投资公司 Hellman & Friedman 所提出 53 亿美元收购报价表示欢迎。若成功，这可能成为近几年以来最大欧洲私募股权公司收购案。随着消费者转向银行卡和移动支付，加之监管调整利于打开分割的市场，支付行业出现一波整合。7 月份，Nets 称已获潜在买家接触。
- 瑞士工程公司 ABB 周一称将以 26 亿美元收购通用电气(GE)旗下工业解决方案业务。收购协议包括长期使用通用电气品牌和两者战略伙伴关系，ABB 预计因此每年有望节约成本 2 亿美元。ABB 位于苏黎世。2016 年，通用电气工业解决方案业务销售达 27 亿美元。
- 在斥资开店并因竞争而被迫减价之后，经济型超市阿尔迪(Aldi)利润连续第三年下降。这家德国折扣超市以大幅扰动英国食品零售市场而闻名，降价抢夺乐购(Tesco)、桑斯博里(Sainsbury's)、莫里森(Morrisons)和阿斯达(Asda)四大超市的业务。

日本

- 上周日经 225 指数一周涨 0.29%，收报 20,356.28 点。受日圆兑美元弱势支持，9 月份日经指数涨 3.6%，创 2017 年迄今最大单月涨幅。但在日本首相安倍晋三(Shinzo Abe)宣布解散众议院并提前举行大选前，投资者警惕政治风险。
- 因努力应付旗下核电业务亏损，东芝(Toshiba)以近 180 亿美元出售旗下芯片业务，此举可增强公司财务状况。在表示希望出售芯片业务 8 个月后，周四东芝与买方签署协议。买方是贝恩资本为首的财团，并将自苹果公司、韩国芯片制造商 SK 海力士(SK Hynix)和其他方获得资金支持。若明年 3 月 31 日前(东芝的目标期限)完成交易，则有望使这家陷入困境的工业综合性企业的资产负债表重返正值。
- 三得利控股(Suntory Holdings)从到 2020 年年度营收接近翻倍的公司目标后退。三得利控股首席执行官新浪刚史(Takeshi Niinami)称，公司实现 2014 年同意收购比姆(Beam Inc.)后所设定 4 万亿日圆销售目标的时间至少晚两年。三得利拥有软饮料 Orangina 和波旁威士忌 Jim Beam 等品牌。三得利称作为一家全球性公司，设定销售目标是衡量其表现的一种方式。三得利控股拥有从食品到烈性酒和饮料等业务，并因人口老龄化而在国内面临问题。三得利控股 66%的营收来自软饮料和酒的销售，但据研究公司欧睿(Euromonitor)，未来 4 年日本国内这两类销售增速料将低于全球平均水平。
- 贸易商社三井物产(Mitsui & Co.)将提高在与新日铁住金(Nippon Steel & Sumitomo Metal)合资特种品贸易商社中的股份，并减少钢铁销售中业务重叠。三井物产将斥资约 180 亿日圆将所持特种品贸易商社日本住金物产株式会社(Nippon Steel & Sumikin Bussan)的股份自 11%提高至 20%。三井物产还将以 600 亿日圆把部分钢铁销售业务出售给该特种钢材贸易商。本财年三井物产将自其他股东收购 170 万股日本住金物产株式会社股份，且明年 4 月购买 135 万股新发行股份。
- 打印机和复印机生产商理光(Ricoh)拟以略高于 100 亿日圆的价格将旗下半导体子公司出售给电子与汽车制动器生产商日清纺株式会社(Nisshinbo Holdings)，从而剥离非核心业务并把资源转投增长领域。理光已选择日清纺为旗下理光电子设备(Ricoh Electronic Devices)的潜在买家，排除了日本政策投资银行(DBJ)为首的财团。理光与日清纺将进入优先谈判以制定如何处置该子公司近 600 名员工等细节。
- 日本政府出售日本邮政控股(Japan Post Holdings)股份筹资约 1.3 万亿日圆，从而完成本世纪日本最大公开募股。日本邮政在所提交监管文件中称，这些股份以每股 1,322 日圆的价格出售给国内外投资者 - 较周一收盘价低 2%。

亚太 (不含日本)

- 上周中国上证综指一周跌 0.11%，收报 3,348.94 点。在国庆中秋黄金周长假前，中国股市下跌。两位投资人已抛售美国电影公司传奇影业(Legendary Entertainment LLC)股份。去年，中国亿万富豪王健林旗下大连万达集团收购了传奇影业，成为最大一桩中资公司收购好莱坞资产案。中国工业企业延续今年利润增长，从而表明世界第二大经济体继续具有韧性，即使工厂产出和投资放缓。中国国家统计局周三报告，继 7 月份增长 16.5%后，8 月份工业企业利润同比增 24%，增幅创 4 年来新高。

- 上周香港恒生指数一周跌 1.17%，收报 27,554.30 点。周五港股收升，但恒生指数录得今年来首次单月下跌，从而表明在担心美国收紧货币政策和中国经济增长放缓的背景下，市场上行动力可能正在减弱。投资者还在等待中共十九大会议成果和中国第三季度经济数据。
- 上周韩国 KOSPI 综指一周涨 0.24%，收报 2,394.47 点。韩国成为最新禁止初始数字货币发行(ICO)的国家。三星电子副会长李在镕就行贿被判入狱 5 年一案提起上诉。
- 上周台股加权平均指数(Taiex)一周跌 1.15%，收报 10,329.94 点。因 iPhone 8 销售逊于预期和行将上市的 iPhone X 相关生产问题，台湾苹果公司供应商股价遭冲击。
- 上周新加坡海峡时报指数收报 3,219.91 点，较前一周收盘水平 3,220.25 点鲜有变化。新加坡 8 月份工业生产年率跳增 19%。

新兴市场

- 上周巴西 Bovespa 指数一周跌 1.45%，收报 74,293.51 点。据《圣保罗州报》周三报道，巴西电话运营商 Oi 将提议把拟定的注资金额提高至 90 亿雷亚尔以更快走出破产保护。少数股东坦努雷(Nelson Tanure) - 通过 Societe Mondiale 基金持有 6.5%的投票权股份 - 已说服 6 家投资公司组成的财团向 Oi 注入更多资本。
- 上周墨西哥 IPC 指数微涨 0.06%，收报 50,346.00 点。行业高层监管人士周五表示，明年总统选举对已签订的石油合约不构成风险，尽管目前领跑者誓言将加以重新审查。墨西哥总统选举拟于明年 7 月举行。
- 上周印度孟买敏感 30 指数(BSE 30)一周下挫 2%，收报 31,283.72 点。印度总理莫迪(Narendra Modi)周一宣布一项金额 25 亿美元的计划以让 4000 万印度最贫穷家庭用上电。
- 上周俄罗斯 RTSI 指数一周涨 1.21%，收报 1,136.03 点，尽管美国财政部宣布因莫斯科继续干预乌克兰事务，对俄罗斯银行和能源公司实施金融制裁。

其他资产

- 周五油价上涨，并录得 2017 年首个季度上涨，因投资者考量伊拉克的富油库尔德地区独立公投之潜在后果。纽约商业交易所(NYMEX) 11 月份交割的西德克萨斯中质原油(WTI)期货合约涨 11 美分或 0.2%，收报 51.67 美元/桶。基于 FactSet 数据，该即月合约一周涨约 2%。伦敦 ICE 期货交易所 11 月份交割的北海布兰特原油期货涨 13 美分或 0.2%，收报 57.54 美元/桶。布兰特 11 月期油合约周五到期，且一周、一个月和一个季度涨幅分别为 1.1%、8.8%和 16.6%。最近，油价获得石油输出国组织(OPEC，简称欧佩克)努力削减约 2%全球供应的支持。OPEC 称 2017 年年初以来库存已下近目标的一半。同时，美国石油生产增长至 955 万桶/日 - 略低于 2015 年峰值。
- 黄金期货报 1,297.4 美元，因美元走强而录得单周和单月下跌，但第三季度上涨。基于 FactSet 数据，COMEX 12 月期金一周跌 1%，且一个月跌 2.7%。至于第三季度，黄金上涨约 3.6%。

固定收益

美国

- 上周美国 10 年期国债收益率收报 2.3360%，较前一周收盘水平 2.2540%上升。周五美国国债价格下跌，从而推高收益率。
- 美联储(Fed)主席耶伦(Janet Yellen)周二为美联储预测辩护，即尽管通胀持续意外处于低位，但未来几年将逐渐加息。但她称若低通胀持续且官员们认为这反映了长期经济变化而非暂时性因素，则美联储可能放慢加息步伐。
- 美国第二季度经济上修后年率增长 3.1%，增速创逾两年来新高。但在经历一系列破坏性飓风后，本季度经济增速料将大幅放缓。美国商务部周四报告，4-6 月份季度国内生产总值(GDP)增速略高于一个月前预期的 3%。这是 2015 年第一季度增长 3.2%以来最强劲表现。
- 美国制造商表示乐观国内经济增长、国外需求改善以及对特朗普政府与国会将推出减税和其他政策篮子以刺激工厂产品需求的预期。全美制造商协会(NAM)周五称第三季度展望调查自前一季度的 60.75 升至 60.95。今年首季该调查冲击纪录。

- 上周美国总统特朗普与国会共和党宣布税改计划框架。特朗普向全美制造商协会发表讲话时称，该计划将帮助美国企业和工人“茁壮成长、竞争和增长”，是“伟大、美好、巨大和美国史上最大的减税”。该金额近 6 万亿美元的计划将对企业减税、简化税级并使多数纳税人所用标准抵扣接近翻倍。
- 美国总统特朗普周五表示，他已召开 4 次会议讨论明年初起谁应领导美联储，并预计将在未来两或三周内做出决定。特朗普未说出他已会晤者的名字。一位白宫官员称总统和财长努钦(Steven Mnuchin)周四会晤了前美联储理事沃什(Kevin Warsh)。另一报道称，特朗普还会晤了美联储理事会中唯一的共和党人士鲍威尔(Jerome Powell)。特朗普先前曾表示，他正在考虑 2 月份任期结束时重新提名现任主席耶伦。
- 美国商务部周五报告，继 7 月份增 0.3%后，8 月份消费者支出仅增 0.1%，录得 6 月份来最低增幅。8 月份增长疲软反映了汽车等耐用品销售大降。收入增速放缓至仅 0.2%。在 6 月份和 7 月份劲增后，8 月份薪资 - 最大分项 - 根本未见增长。
- 美国 8 月份二手房购买合同下降超预期，冲击约 1 年半来新低，因楼市继续受到库存短缺限制，而库存短缺也在推高房价。全美房地产经纪商协会(NAR)周三称 8 月份成屋签约销售指数 - 基于上月所签订合同 - 降 2.6%至 106.3。
- 美国 7 月份房价加速上涨。截至 7 月份的三个月，标普/凯斯-席勒(S&P/Case-Shiller) 20 城房价指数季调后较一年前涨 5.8%，并较截至 6 月份的三个月涨 5.6%加速。凯斯-席勒全国房价指数涨幅自 5.8%略升至 5.9%。同时，上月新屋销售下降至季调后年率 56 万户。

英国

- 上周英国 10 年期国债(Gilt)收益率收报 1.3650%，较前一周收盘水平 1.3550%上升。
- 英国央行(BOE)行长卡尼(Mark Carney)接受 BBC 电台采访时表示，英国经济的“速度限制”- 增长潜能 - 已下降，且他预计利率将攀升。卡尼称，假设英国经济如预期发展，则货币政策委员会(MPC)将会减少刺激。“若英国经济延续当前路径，相对近期内你可预期利率将稍微上升”，卡尼说道。“我们正在讨论略微减缓加速器以跟上经济的速度限制”，他补充说。对潜在增长而言，重要的是生产力增长和劳动力规模，且两者一直承受着下行压力，卡尼称。
- 英国央行周一表示，英国经济中消费信贷快速增长的“诸多风险”是迫使贷款机构持有额外 135 亿英镑资本金以应对潜在损失。车贷或信用卡债务快速增长对总体经济可能不是个威胁，仅占家庭债务的 11%，但对“银行抵御严重经济下滑的能力而言代表着风险，因这一资产类别不成比例地更可能违约”，英国央行金融政策委员会(FPC)称。
- 英国第二季度经济增长略微加速，从而证实了稍早预期，因企业投资上修制约了消费支出放缓。第二季度国内生产总值(GDP)增长 0.3%，与 MNI 预测中值相一致，并较一个月所报告结果持平。按年率计，产出增长 1.5%，增幅逊于 MNI 预测中值和第 2 次预估(均为增 1.7%)。此乃 2013 年第一季度以来最低年率增幅。
- 英国第二季度经常帐赤字自第一季度的 222.56 亿英镑扩大至 231.82 亿英镑。初次收入赤字自 87.81 亿英镑扩大至 101.95 亿英镑，并成为经常帐赤字扩大的主要原因。这使得经常帐赤字占 GDP 的比重自 2017 年第一季度的 4.4%升至 4.6%。
- Nationwide 周五公布的数据显示，英国 8 月份房价通胀年率放缓，虽然月率较上月温和加速。8 月份房价月率涨 0.2%，同时年率涨幅自前一个月的 2.1%降至 2.0%。
- 周五公布的一份报告显示，尽管 9 月份攀升至 5 个月高点，但英国消费者信心依然黯淡，因消费者继续努力应对收入挤压和经济不确定性。英国 9 月份 GfK 消费者信心指数较 8 月份水平-10 升 1 点至-9。构成广义指数的 5 大分项中 3 个较一个月前上升。在 7 月份 GfK 信心指数降至 26 年来联合低点后，9 月份结果标志着消费者信心连续第二个月攀升。
- 英国央行(BOE)周五公布的数据显示，英国 8 月份抵押贷款许可下降，但平均新增抵押贷款利率上升。8 月份抵押贷款许可自 7 月份的 68,452 宗降至 66,580 宗。8 月份新增抵押贷款的平均实际利率自 7 月份水平 1.95%升至 2.00%，且随着此后货币市场曲线已上移，抵押贷款利率存有进一步上升的压力。

欧洲 (不含英国)

- 上周德国 10 年期国债(Bunds)收益率收报 0.4640%，较前一周收盘水平 0.4470%上升。
- 相比过去 10 年间任何时候，欧元区 9 月份企业和家庭对前景更加乐观，从而表明他们无惧明年欧洲央行(ECB)削减货币刺激的可能性。欧盟委员会周四称，9 月份经济景气指数 - 加总企业和消费者信心 - 自 8 月份的 111.9 升至 113.0，创 2007 年 6 月以来新高。

- 截至 6 月份的三个月，欧元区工资增速创两年多来新高，表明通胀或将向欧洲央行目标攀升。今年欧元区 19 国经济增长强于预期，忽略了荷兰、法国和德国等一系列选举所致不确定性。这些选举威胁、但未见反欧元的民族主义势力增长。欧洲央行经济学家现预计欧元区经济增长有望录得 2007 年以来最佳，从而减弱了决策者须提供支持的需要。
- 德国财长朔伊布勒(Wolfgang Schäuble)已同意出任联邦议院议长，此乃迈向组建新政府的第一步，同时联合政府谈判因移民问题破裂。朔伊布勒现年 75 岁，因助推欧元区走出债务危机在德国备受尊重。德国总理默克尔(Angela Merkel)希望朔伊布勒能够使周日大选后包含 6 个党派、难以掌控的议会秩序井然。在基民盟/基社盟(CDU/CSU)失去支持以及反移民的德国选择党(AfD)自半个世纪以来首次进入议会，默克尔正尝试与自由民主党(FDP)和绿党组建一个三党联合政府。
- 欧元区高级官员周一表示，希腊与其欧洲债权人处于完成新一轮援助谈判的良好路径之上，目标“干净退出严格财政监督”。迪塞布洛姆(Jeroen Dijsselbloem)称，这个深受衰退困扰的国家正在恢复信誉，2016 年和 2017 年财政表现“非常强劲”。迪塞布洛姆在与希腊总理齐普拉斯(Alexis Tsipras)和雅典高级官员会晤后表示，“明年 8 月干净退出和全面退出 - 那是我们的共同目标，以便希腊在做决策时再次财政和主权独立”。
- 欧洲央行行长德拉吉(Mario Draghi)强调他对近期欧元汇率上升的担忧。德拉吉周一表示，“近期汇率波动性代表着一个需监控的来源”。欧元兑美元已自年初水平 1.05 升至约 1.19。欧元进一步上升可能打击欧元区出口并抑制经济持续复苏。德拉吉还在 9 月 7 日记者会上表达了对欧元的担忧。

日本

- 上周日本 10 年期国债(JGB)收益率收报 0.0600%，较前一周收盘水平 0.0190%上升。自日本首相安倍周一发布 178 亿美元刺激计划以来，投资者已减持 JGB。
- 在主要反对派同意支持由东京都知事小池百合子(Yuriko Koike)领导的新党后，日本首相安倍晋三面临执政以来最大威胁之一。周四安倍解散日本国会众议院，且日本政府正式确定大选日期为 10 月 22 日，从而证实了安倍本周稍早所宣布计划。
- 日经调查显示，逾 60%的日本商界领袖反对日本首相安倍晋三推迟关键财政健康目标的计划，彰显了对其削减日本沉重债务负担承诺的深度谨慎。安倍周一称他拟使用 2019 年 10 月消费税上调所得来支持免费教育，改变了原本用于削减债务的最初用途。本周他将解散众议院并提前举行大选以寻求授权这一用途转变。周一和周二日经调查了日本企业高管对这些计划的看法，其中 99 家公司高管提供了回复。
- 周五公布的政府数据显示，日本 8 月份工业生产季调后月率增 2.1%，为 7 月份降 0.8%后两个月来首次增长。根据日本政府基于其调查所作预测，9 月份工业生产料将下降 1.9%(自上月预测的降 3.5%上修)，且 10 月份或增长 3.5%。基于该预测，7-9 月份生产季率料略增 0.1%，而若果真如此，则将为连续第 6 个季度增长，但增速较 4-6 月份的 2.1%大幅放缓。
- 因夏季奖金相比去年下降和医疗成本增加，日本 8 月份家庭支出弱于预期。8 月份实际平均家庭支出年率增 0.6%，为 7 月份降 0.2%后两个月来首次增长，但增幅为 MNI 预测中值(增 1.1%)的约一半。核心支出指数 - 剔除住房、机动车和其他易波动项(接近 GDP 数据中私人消费模式) - 季调后月率降 0.1%，为继 7 月份降 0.3%后连续第二个月下降。
- 日本 8 月份零售销售年率增 1.7%，为连续第 10 个月增长，且持续强劲的汽车需求引领增长，同时零售销售季调后较前一个月下降 1.7%。8 月份长时间雨天对百货商店销售的影响好坏参半，这削弱了夏季服装销售，但支持对秋季服装的需求。
- 日本 8 月份全国平均核心 CPI(剔除食品、但包括能源价格)年率涨 0.7%，为连续第 8 个月上涨，且涨幅高于 7 月份的 0.5%。8 月份上涨主要由电费和燃气费及汽油价格上升引领。但也有 8 月份商品价格上涨的信号。8 月份剔除新鲜食品的全国 CPI 商品价格年率涨 1.4%，涨幅高于 7 月份的 1.1%。在前一个月涨 1.0%后，总体商品价格年率亦涨 1.4%。在 7 月份跌 0.1%后，8 月份服务成本 - 占 CPI 篮子的权重略逾 50% - 持平。剔除来自能源价格的上行压力，基本价格趋势仅显现缓慢改善。8 月份剔除新鲜食品与能源的 CPI(核心-核心 CPI)年率涨 0.2%，涨幅高于 7 月份的 0.1%。
- 日本央行(BOJ)周五称，已决定 10 月份维持日本国债购买频率较 9 月份不变，从而表明无需引导任何债券收益率上涨或下跌。日本央行还维持各 JGB 期限区域购买计划不变。

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。请详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。