

環球金融市場每週回顧及展望

截至 2019 年 06 月 07 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	26,965.28	(149.60)	4.33%	-14.43%
印度	BSE 30	39,615.90	(216.07)	9.84%	11.77%
日本	Nikkei	20,884.71	283.52	4.35%	-7.97%
新加坡	STI	3,166.29	23.29	3.18%	-7.86%
韓國	KOSPI	2,072.33	33.53	1.53%	-15.47%
台灣	WSE	10,409.20	26.21	7.01%	-7.49%
上海	COMPOSITE	2,827.80	(78.01)	13.39%	-9.06%
歐洲					
法國	CAC	5,364.05	156.42	13.39%	-1.58%
德國	DAX	12,045.38	318.54	14.08%	-5.65%
意大利	FTSE MIB	20,360.59	558.48	11.11%	-4.66%
俄羅斯	RTSI	1,325.95	38.86	24.07%	15.38%
英國	FTSE 100	7,331.94	170.23	8.97%	-4.55%
美洲					
巴西	IBOV	97,821.26	790.94	11.30%	34.11%
墨西哥	IPC	43,291.33	542.17	3.97%	-5.76%
美國	CCMP	7,742.10	288.95	16.68%	1.26%
美國	S&P 500	2,873.34	121.28	14.62%	3.39%
美國	DOW	25,983.94	1,168.90	11.39%	2.64%

債市

	收市	上周	孳息	
			一個月	一年
英國 10 年期國債	0.8130	0.8860	1.1580	1.4000
法國 10 年期國債	0.0850	0.2100	0.3270	0.8270
德國 10 年期國債	-0.2570	-0.2020	-0.0380	0.4840
日本 10 年期國債	-0.1200	-0.0940	-0.0520	0.0550
美國 10 年期國債	2.0809	2.1246	2.4566	2.9204

基本貸款利率

基準利率	最新	6 個月前	12 個月前
美國	5.50	5.25	4.75
加拿大	3.95	3.95	3.45
日本	1.48	1.48	1.48
英國	0.75	0.75	0.50
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; 貨幣除有特別注明外, 其餘均為當地貨幣。

股票市場

美國

- 由於聯儲局主席鮑威爾週二言論及週五公佈弱於預期的美國就業數據增強了市場對聯儲局可能很快減息以抵銷中美貿易磨擦影響的預期，美股三大股指週五及一周均錄得上升。道瓊斯工業平均指數(DJIA)週五升 1.02%，一周升 4.71%，收報 25,983.94 點，並在連續 6 周下跌後創下 6 個月來最大單周升幅。標普 500 指數(S&P 500)週五升 1.05%，一周升 4.41%，收報 2,873.34 點。納斯達克綜指(Nasdaq)週五升 1.66%，一周升 3.88%，收報 7,742.10 點。
- 隨著北京和華盛頓相互指責，中美關係上周繼續惡化。北京發表白皮書，將貿易談判破裂的責任完全歸咎於美國。美國貿易代表辦公室和財政部發表聯合聲明作為回應，指責北京在推卸責任。美國總統特朗普重申，他可能很快對目前尚未被徵收關稅的 3,000 億美元中國輸美商品徵收關稅，最有可能是在本月底舉行的二十國集團(G20)領導人峰會之後。北京稱如果美國提高關稅，中國將採取反制措施。美國財長姆努欽與中國央行行長易綱擬於週末在日本舉行的 G20 財長和央行行長會議期間舉行會晤，這是 5 月 10 日中美貿易談判破裂以來兩國高級官員首次會晤。
- 與墨西哥達成協議後(包括採取「強有力措施」阻止非法移民進入美國)，特朗普週五晚間宣佈暫停從 6 月 10 日起對所有墨西哥輸美商品徵收 5%關稅的計劃。然而，該協議並未包括美國要求採取的一些更激進措施。美國將立即擴大難民庇護計劃，遣返在申請受理期間越過南部美墨邊境尋求美國庇護的難民。墨西哥將為這些非法移民提供就業、醫療和教育。此外，墨西哥將加大力度遏制非法移民，特別是在墨西哥與危地馬拉南部邊境。這一協議至少暫時緩解了美墨緊張局勢，而分析師之前警告這種局勢可能對美墨兩國經濟產生巨大負面影響。
- 美國司法部和聯邦貿易委員會(FTC)同意劃分對大型科技公司的管轄權，其中司法部接管 Google 和 Apple，而 FTC 將監管 Facebook 和 Amazon。據《華爾街日報》一周前報道，美國司法部正準備對 Alphabet Inc. 子公司 Google 展開反壟斷調查。FTC 之前曾調查 Google，但 2013 年結束調查而未採取行動。雖然目前尚未計劃展開其他調查，但法律專家稱如果這兩家機構不打算調查，就不會同意劃分管轄權。此舉正值要求對高科技公司實施新監管的呼聲與日俱增之際。美國眾議院司法委員會亦宣佈對這些高科技公司展開調查。受此消息影響，科技股大幅下跌。
- Beyond Meat 報告第一季度盈利強勁增長，這推動其股價進一步上升。該公司是一家昂貴的素食漢堡製造商，成為今年表現最佳的首次公開招股(IPO)之一。該公司報告淨收入增長逾兩倍至 4,020 萬美元，高於預期的 3,990 萬美元。該公司將全年淨收入預測上調至 2.1 億美元(較上年同期增長 140%)，高於分析師預期的 2.05 億美元。
- 據路透社報道，Amazon 有意從美國無線運營商 T-Mobile 和斯普林特(Sprint)購買預付費手機服務 Boost Mobile。此項交易將使 Amazon 可使用 T-Mobile 的無線網絡至少 6 年。T-Mobile 和斯普林特已經提議出售 Boost 以降低其在預付費無線領域的市場份額，從而幫助 260 億美元的兩公司合併計劃獲得批准。這兩家公司還在考慮出售一些無線頻譜以滿足美國司法部批准其合併的要求。
- 美國聯邦快遞(FedEx)週五宣佈將終止與 Amazon 的航空快遞服務合同，因後者正在建設自己的快遞網絡。當前合同將於 6 月 30 日到期。聯邦快遞將繼續通過其地面和國際網絡處理 Amazon 的包裹。Amazon 將其商品包裹遞送分配給聯邦快遞、聯合包裹服務(UPS)和美國郵政服務公司及自己的快遞網絡。聯邦快遞表示，Amazon 業務佔其去年總收入的 1.3%或不足 10 億美元。聯邦快遞稱將把重心放在更廣泛零售客戶上，包括沃爾瑪(Walmart)、塔吉特(Target)和沃爾格林聯合博姿集團(Walgreen Boost Alliance)。
- 一些環球最大礦業公司週五披露旗下十幾個尾礦庫大壩近年來未能通過穩定性測試，其中部分大壩斷裂將對人類生命構成威脅。今年稍早淡水河谷(Vale SA)在巴西的一座大壩發生坍塌並造成 270 人死亡，之後迫於民間組織的壓力，英美資源集團(Anglo American PLC)、巴里克黃金(Barrick Gold Corp.)、紐蒙特黃金(Newmont Goldcorp Corp.)、必和必拓(BHP Group Ltd.)及嘉能可(Glencore PLC)均發佈文件，提供旗下大壩詳情。

英國

- 由於環球央行有望放鬆貨幣政策以抵銷中美貿易磨擦影響，英國富時 100 指數(FTSE 100)週五上升 0.99%，一周升 2.38%，收報 7,331.94 點。

- 在英國首相文翠珊 5 月 24 日宣佈辭職後，英國脫歐計劃依然懸而未決。英國前外交大臣鮑里斯·約翰遜(Boris Johnson)是英國脫歐的堅定支持者，他仍是接替文翠珊的主要人選，但面臨著來自其他十幾位保守黨高官的競爭。在沒有提前大選或就英國脫歐問題舉行第二次公投(兩者仍然均有可能)提供授權的情況下，他在爭取對脫歐協議的支持方面能否比文翠珊做得更好還不得而知。隨著文翠珊辭職，無協議脫歐可能性增加。文翠珊所在保守黨內的一些人士已呼籲英國政府在 10 月 31 日(歐盟為達成脫歐協議設定的最後期限)或之前開始為無協議脫歐做準備。但英國議會已多次投票反對無協議脫歐，而且下議院議長約翰·伯考(John Bercow)稱他將利用議會權力來阻止無協議脫歐。然而，英國議會會否再次投票反對無協議脫歐尚不明朗，因上次阻止此類結果的動議僅以一票之差獲得通過。
- 在最後一個大客戶撤出資金後，英國基金經理尼爾·伍德福德(Neil Woodford)上周奮力挽救自己的公司和聲譽。繼財富管理公司 St. James' s Place 從該基金撤出 35 億英鎊投資後，伍德福德的最後一個大客戶 Openwork 週四結束了 3.3 億英鎊理財委託。另一家長期客戶阿布紮比投資局(Abu Dhabi Investment Authority)最近幾周已撤資。截至週四，由於散戶繼續撤資，伍德福德投資管理集團(Woodford Investment Management Group)的資本不足 50 億英鎊，低於前一周結束時的 86 億英鎊。英國議會和金融監管機構計劃對伍德福德管理的基金快速倒閉展開調查。伍德福德曾是倫敦最受尊敬的基金經理之一。
- 福特汽車(Ford Motor)週四宣佈，由於客戶需求變化及來自捷豹路虎(Jaguar Land Rover)的合同工作減少，將在 2020 年關閉旗下布里真德(Bridgend)發動機工廠，裁員 1,700 人。此舉為福特汽車重組計劃的一部分，而該重組計劃擬裁減 10% 的環球員工以節省 6 億美元。在本田汽車(Honda)宣佈 2021 年將關閉旗下斯溫登(Swindon)製造廠並裁員 3,500 人後，福特汽車此舉是對英國汽車業的最新打擊。

歐洲 (英國除外)

- 至於歐洲股市，由於疲弱德國經濟數據及歐洲央行言論增強了市場對貨幣政策可能很快放鬆以刺激經濟的預期，Eurofirst 300 指數週五上升 0.91%，一周升 2.22%，收報 1,485.53 點。
- 由於法國政府干預，意大利-美國汽車製造商菲亞特-克萊斯勒(FCA)週四撤回以 330 億歐元與法國汽車製造商雷諾(Renault)合併的提議。受此消息影響，兩公司股價雙雙下跌。菲亞特-克萊斯勒汽車在聲明中表示，「法國目前不存在成功推進這一合併的政治條件。」之前，雷諾董事會應法國政府要求第二次推遲了討論該合併提議的會議。法國政府是雷諾最大股東，持有雷諾 15% 的股份。據報道，法國政府不斷對合併提出新的要求，包括需獲得日本汽車製造商日產汽車(Nissan)明確同意。日產汽車持有雷諾大量無投票權股份，為雷諾-日產汽車-三菱汽車三方聯盟的一部分。若合併成功，則將締造僅次於福士汽車(Volkswagen)和豐田汽車(Toyota)的環球第三大汽車製造商。
- 惠譽(Fitch)週五下調德意志銀行(Deutsche Bank)信用評級，此為這家陷入困境的金融機構遭受的最新打擊。由於擔心德意志銀行無法採取重組計劃所需舉措，加上這一計劃迄今「進展有限」，惠譽將該行評級下調至 BBB(較垃圾級高兩檔)。
- 瑞士金融監管機構 Weko 對四家英美銀行罰款 9,000 萬瑞郎，罪名為操縱外匯市場。消息人士告訴英國《金融時報》，巴克萊(Barclays)、摩根大通(JPMorgan)、花旗銀行(Citibank)和蘇格蘭皇家銀行(RBS)組成一個卡特爾，共享信息以操縱匯率。由於向瑞士當局披露了這一安排，瑞銀(UBS)免遭罰款。瑞士信貸(Credit Suisse)一直在對抗這些指控，並拒絕和解。因操縱外匯市場，歐盟上月對上述四家銀行及日本三菱日聯金融集團(Mitsubishi UFJ)處以罰款。

日本

- 日經 225 指數週五上升 0.53%，一周升 1.38%，收報 20,884.71 點，因有跡象表明環球央行將採取行動抵銷中美貿易磨擦影響，這打消了投資者疑慮。
- 由於提出電動汽車生產計劃，豐田汽車與寧德時代(CATL)和比亞迪達成協議，後兩家中國公司將首次為前者旗下電動汽車供應電池。鑒於電動汽車需求增速遠超之前預期，豐田汽車現規劃到 2025 年旗下環球汽車銷量的一半將來自電動汽車，較原先所設定的 2030 年的目標要早得多。電動汽車銷售加速意味著豐田汽車將更早需要更多電池。甯德時代與本田汽車亦有電池供應協議，並在 2017 年超過日本松下(Panasonic)而成為環球最大電池製造商。豐田還將擴大其與松下之外的國內電池供應安排，包括傑士湯淺(GS Yuasa)和東芝。
- 三菱重工(Mitsubishi Heavy Industries)證實正在談判收購龐巴迪(Bombardier)支線飛機業務(增至旗下陷入困境的支線飛機項目)。這一收購將使三菱重工與波音展開直接競爭，後者最近收購了支線飛機業務中龐巴迪的主要競爭對手巴西航空工

業公司(Embraer)的控股權。龐巴迪去年收入為 18 億美元，虧損 1.57 億美元。這一虧損包括旗下渦輪螺旋槳飛機業務，而龐巴迪剛剛以 3 億美元將該業務出售給德哈維蘭飛機公司(De Havilland Aircraft)。

亞太 (日本除外)

- 由於貿易磨擦憂慮，中國內地上證綜指週四下跌 1.17%，因假期而縮短的一周跌 2.45%，收報 2,827.80 點。中國內地股市週五因端午節假期而休市。
- 儘管中美貿易衝突持續，但香港恒生指數週四上升 0.26%，一周升 0.24%，收報 26,965.28 點。香港股市週五因公共假期而休市。
- 由於中美貿易衝突打壓市場情緒，台股加權平均指數(Taiex)週四下跌 0.50%，因假期而縮短的一周跌 0.85%，收報 10,409.20 點。
- 由於投資者繼續觀望中美貿易磨擦影響，南韓 KOSPI 綜指週五上升 0.16%，一周升 1.50%，收報 2,072.33 點。
- 由於市場對亞洲及環球貿易的憂慮緩解，新加坡海峽時報指數週五上升 0.64%，一周升 1.56%，收報 3,166.29 點。

新興市場

- 儘管中美貿易磨擦憂慮，巴西 Bovespa 指數週五升 0.63%，一周升 0.82%，收報 97,821.26 點，為連續第三周上升。巴西最高法院裁定國有企業出售子公司無需國會批准，這為巴西國家石油公司(Petrobras)推進剝離計劃掃清了道路。
- 墨西哥 IPC 指數週五上升 0.33%，一周升 1.27%，收報 43,291.33 點，儘管美國總統特朗普威脅對墨西哥輸美產品徵收 5%的關稅、惠譽(Fitch)因貿易衝突而下調墨西哥主權債務評級以及墨西哥國家石油公司(Pemex)相關憂慮。
- 在印度央行今年第三次下調主要利率後，印度孟買敏感 30 指數(BSE 30 指數)週五上升 0.22%，但因該國第一季度經濟增速創 4 年來新低引發的憂慮持續，該股指一周下跌 0.25%，收報 39,615.90 點。
- 在俄羅斯總統普京和中國國家主席習近平開啟兩國加強合作的「新時代」後，俄羅斯 RSTI 指數週五上升 0.46%，一周升 3.02%，收報 1,325.95 點。

另類資產

- 在週三進入熊市後，原油期貨價格週五連續第二日上升，抹去一周跌幅。週五公佈的數據顯示美國活躍石油鑽井數量創下 6 周來最大單周降幅，這亦支持油價。7 月份交割的西德克薩斯中質原油(WTI)期貨週五升 2.7%，一周升 0.9%，收報 53.99 美元/桶。倫敦洲際交易所(ICE) 8 月布倫特原油期貨週五升 2.6%，一周升 2.1%，收報 63.29 美元/桶。
- 由於弱於預期的美國就業報告打壓美元和美國國債孳息率，黃金期貨週五連續第 8 個交易日上升。過去 12 周，金價僅 4 周錄得上升。8 月黃金期貨週五升 0.3%，一周升 2.7%，收報 1,346.10 美元/安士，創 2 月 20 日以來新高。

固定收益

美國

- 由於中美貿易衝突升級導致投資者繼續買入債券避險，美國 10 年期國債孳息率週五收報 2.0809%，較前一周收盤水平 2.1298% 下跌。
- 聯儲局主席鮑威爾週二表示，聯儲局正密切關注貿易談判進展，並準備「酌情」採取行動以維持美國經濟擴張。之前，美國總統特朗普擬對墨西哥輸美商品徵收關稅，這在過去一周攪動市場，引發市場憂慮貿易磨擦將曠日持久並呼籲聯儲局今年降息。「我們不知道這些問題將如何或何時得到解決。我們正在密切關注這些事態發展對美國經濟前景的影響，而隨著勞動市場強勁及通脹接近 2% 對稱目標，我們將一如既往地採取適當行動以維持經濟增長。」聯儲局為期兩天的政策框架審議會議備受關注，鮑威爾在開幕演講中警告稱，決策者必須認真對待持續低通脹拉低通脹預期的風險，而這反過來又增加了再次降息至零的風險。「核心通脹年率目前略低於 2%。在這種情況下，如果通脹意外持續偏低，則將使我們不安地

更接近(有效下限)。我和我的聯邦公開市場委員會(FOMC)同僚必須並且確實在認真對待這樣的風險，即經濟表現強勁情況下通脹持續低於目標可能使通脹預期突然出現難以遏制的下降。」

- 美國 5 月份非農就業人數僅增 7.5 萬，遠低於預期的 17.8 萬，同時前兩個月讀值被淨向下修正 7.5 萬。4 月份失業率仍維持在 3.6%。在 ADP 報告顯示私營部門就業人數僅非常微弱增長 2.7 萬後，分析師已小幅下調其對非農就業人數的預測，但下調幅度沒有 ADP 報告暗示的那麼大。繼 4 月份未作修正而增長 0.2%後，5 月份時薪僅增 0.2%，而市場預期增 0.3%。因此，5 月份時薪年率增速從前一個月的 3.2%下降至 3.1%。5 月份平均工時仍為 34.4 小時。失業率如預期保持在 3.6% 不變，而勞動參與率持平於 62.8%。勞動力人數增長 17.6 萬，就業和失業人數均成比例增加。5 月份私營部門就業人數僅增 9 萬，而預期增長 17.2 萬。各行業就業人數普遍小幅增加，但零售業連續第 4 個月出現明顯下降。醫療保健及休閒行業就業人數增幅最大。政府部門就業人數降 1.5 萬，因州和地方政府就業人數下降，而儘管 2020 年人口普查前進行招聘，聯邦政府就業人數僅增 4,000。
- 美國商務部週四公佈的數據顯示，4 月份國際貿易赤字從 3 月份修正後的 519 億美元縮減至 508 億美元，大體符合預期。4 月份未經調整的中美貿易赤字從 3 月份的 207 億美元擴大至 269 億美元。經季節性調整後的貿易赤字亦擴大。至於其他主要貿易夥伴，美國與歐盟、加拿大和日本的貿易赤字擴大，但與墨西哥的貿易赤字縮減。人口普查局商品貿易赤字被從初值 721 億美元(已納入之前第一季度 GDP 預估)向下修正至 709 億美元。4 月份進口下降，因所有主要類別進口均下降，其中剔除汽車的資本品進口降幅最大(降 17 億美元)，消費品進口緊隨其後(降 11 億美元)。與此同時，出口下降，因剔除汽車的資本品(降 27 億美元，飛機降 23 億美元)、汽車及消費品出口下降，這部分被食品、飼料和飲料及工業用品和材料出口增長所抵銷。
- 美國第一季度非農業生產力增速被從之前報告的 3.6%小幅向下修正至 3.4%，而單位勞動成本降幅被從初值 0.9%大幅下修正至 1.6%。第一季度產出增幅被從初值 4.1%小幅向下修正至 3.9%，而工時增幅較初值 0.5%未作修正。第一季度薪酬增幅被從之前報告的 2.6%向下修正至 1.8%，而實際薪酬增幅被從 1.7%下修正至 0.9%。第四季度讀值亦被向下修正，這增強了工資通脹放緩憂慮。生產力年率增速較初值 2.4%未作修正，但仍高於前一季度的 1.7%。在第四季度增長 0.4%後，第一季度單位勞動成本較上年同期下降 0.8%，從初值報告中的增長 0.1%大幅向下修正，且降幅創 2013 年第四季度以來新高。
- 美國商務部週二上午公佈的數據顯示，4 月份新工廠訂單金額下降 0.8%，降幅略小於分析師預期的 0.9%。耐用品訂單增幅較之前報告的 2.1%未作修正。由於石油、煤炭、煙草及飲料製品訂單增長，4 月份非耐用品訂單增 0.5%。4 月份剔除運輸的工廠訂單增 0.3%，為連續第三個月增長。剔除運輸的耐用品訂單讀值較之前報告的持平未作修正。4 月份運輸訂單下降 5.9%。根據 MNI 計算，4 月份未列出的運輸分項增長 1.7%。非國防資本品新訂單下降 5.1%，剔除飛機後仍降 1.0%。
- 美國商務部週一上午公佈的數據顯示，4 月份建造支出持平，遜於增長 0.4%的預期。繼 3 月份下降 1.2%後，4 月份私人住宅建造降 0.6%。根據 MNI 計算，剔除新屋的住宅建造(亦稱為修繕)下降 2.5%，而新屋建造增長 0.4%。單戶型住宅建造持平，多戶型住宅建造增長 2.3%。除私人住宅建造下降外，4 月份私人非住宅建造亦降 2.9%。製造業(降 7.2%)、商業(降 4.5%)和醫療(降 3.9%)是這一類別下降的主要驅動因素。繼 3 月份讀值被從之前報告的降 1.3%向上修正至增長 0.5%後，4 月份公共建造支出增長 4.8%。公共建造支出增長源于醫療保健建造增長 15.7%及公路和街道建造增長 6.8%。州和地方政府建造支出增長 4.6%，聯邦政府建造支出增長 7.4%。

英國

- 由於中美貿易衝突及英國脫歐憂慮促使投資者湧入債市避險，上周英國 10 年期國債孳息率收報 0.8130%，較前一周收盤水平 0.8860%下跌。
- 英國 5 月份 IHS Markit/CIPS 製造業採購經理人指數(PMI)從 4 月份的 53.1 下降至 49.4，這表明製造業活動自 2016 年 7 月以來首次出現收縮。5 月份降幅遠大於預期，而分析師曾估計更小幅下降至 52.0。新訂單降幅創 3 年來新高，而由於亞洲及歐洲需求疲弱，新出口訂單降幅創逾 4 年來新高。此外，產出增速降至 34 個月低點，就業連續第二個月下降。
- 英國 5 月份 IHS Markit/CIPS 服務業 PMI 從 4 月份的 50.4 上升至 51.0，升幅超預期。5 月份結果表明服務業以 3 個月來最快速度擴張。新業務自 12 月份以來首次出現增長，而就業創造為 6 個月以來最強。對未來的信心上升至 8 個月來新高。
- 截至 5 月份的三個月，哈利法克斯(Halifax)樓價指數較去年同期上升 5.2%，較之前三個月的 5.0%略有加速。3-5 月份樓價漲幅創截至 2017 年 1 月的三個月以來新高。

- 英國 5 月份新車登記較上年同期下降 4.6%，這反映了柴油排放控制相關不確定性持續及混合動力車購車激勵取銷。汽油車(增長 1.0%)及替代燃料汽車(增長 11.7%)登記增長，但這完全被柴油汽車需求大幅下降(連續第 26 個月下降)所抵銷。今年 1-5 月新車銷售降 3.1%。

歐洲 (英國除外)

- 由於市場憂慮中美貿易衝突對環球經濟增長前景的影響，上周德國 10 年期國債孳息率在負值區域內進一步下跌，週五收報-0.2570%，而前一周收盤水平為-0.2020%。
- 歐洲央行行長德拉吉(Mario Draghi)週四在新聞發佈會上表示，管理委員會委員在貨幣政策會議上提到重啟量化寬鬆、降息或進一步延長前瞻指引的可能性。歐洲央行宣佈將維持關鍵利率不變至少到 2020 年下半年，較之前維持利率不變直到 2019 年底的指引進一步延長。歐洲央行還提供了定於 9 月份啟動的第三輪定向長期再融資操作(TLTRO)的定價細節。德拉吉稱，管理委員會委員「一致」決定將利率設定為較每次操作期間的平均主要再融資操作利率高 10 個點子。如果銀行使用足夠多資金向實體經濟放貸，則利率將低至較存款利率高 10 個點子。德拉吉稱，「由於地緣政治因素、保護主義威脅加劇及新興市場脆弱性相關不確定因素長期存在，歐元區增長前景面臨的風險仍傾向下行。」「與此同時，就業進一步增加及工資不斷增長繼續增強歐元區經濟的韌性，並逐漸推升通脹。」德拉吉表示，一些委員提到了歐洲央行最終重啟資產購買計劃或進一步延長前瞻指引的可能性，而其他委員提及可能降息。德拉吉表示，「存有政策空間，而如果發生緊急情況，我們隨時準備採取行動。」但他補充稱，管理委員會並未討論「哪種突發緊急情況需要哪種工具。」他稱，「使用前瞻指引在引導市場預期方面一直相當成功。這已經成為主要貨幣政策工具。」德拉吉重申管理委員會對其基本假設抱有信心，但稱因不確定性延伸，有必要調整前瞻指引，同時他呼籲「所有國家」實現更有利於增長的公共財政結構。歐洲央行管理委員會將繼續「仔細監控以銀行為基礎的貨幣政策傳導渠道以及需採取緩解措施的情形。」
- 歐洲央行工作人員的宏觀經濟預測顯示，歐元區 2019 年實際國內生產總值(GDP)年率估計將增長 1.2%，增幅較 3 月份預測高 0.1 個百分點，且 2020 年 GDP 料將增長 1.4%，較之前預測低 0.2 個百分點。2021 年經濟增長預測被下調 0.1 個百分點至 1.4%。根據 6 月份歐洲央行工作人員的宏觀經濟預測，2019 年、2020 年和 2021 年調和通脹率料將分別達 1.3%、1.4%和 1.6%。與 3 月份評估相比，2019 年通脹預測上調 0.1 個百分點，而 2020 年通脹預測下調 0.1 個百分點。德拉吉稱，儘管第一季度數據略優於預期，但衡量基本通脹的指標「依然溫和」，因環球經濟逆風繼續對歐元區前景構成壓力。
- 在 3 月份持平後，歐元區 4 月份零售銷售年率下降 0.4%，符合市場預期。食品、飲料和煙草銷售下降 0.4%，這抹去了前一個月 0.4%的增幅。由於郵購和網購(4 月份降低 3.1%，3 月份增長 2.0%)、紡織品、服裝和鞋類(降低 1.5%，3 月份增長 0.2%)、及電器和家具(降低 0.6%，3 月份增長 0.6%)銷售更加疲弱，4 月份非食品銷售亦下降 0.4%，而 3 月份增長 0.2%。相比之下，汽車燃油銷售增長 0.1%，從前一個月下降 0.7%中回升。按年率計，4 月份零售銷售增速從 3 月份的 2.0%放緩至 1.5%。
- 初值數據顯示，歐元區 5 月份年通脹率從 4 月份的 1.7%大幅下降至 1.2%，並遜於市場預期的 1.3%。5 月份通脹率為去年 4 月以來新低，主因能源和服務成本下降。5 月份核心消費者年通脹年率上升 0.8%，升幅低於 4 月份的 1.3%。
- 歐元區 4 月份經季節性調整後的失業率從 3 月份的 7.7%下降至 7.6%，而市場曾預期持平。4 月份失業率創 2008 年 8 月以來新低。
- 德國 4 月份工業生產較前一個月下降 1.9%，降幅遠大於預期的 0.4，並抹去 3 月份 0.5%的增幅。4 月份降幅創 2015 年 8 月以來新高，因多數主要類別生產下降：資本品(降 3.3%)、中間品(降 2.1%)、能源(降 1.1%)及消費品(降 0.8%)。惟建造產出錄得增長，增 0.2%。與上年同期相比，4 月份工業生產下降 1.8%，降幅為 3 月份所見 0.9%的兩倍。
- 繼 3 月份增長 0.8%後，德國 4 月份工業訂單較前一個月增 0.3%。這完全歸因於外需增長 1.1%，其中來自歐元區以外國家的新訂單增長(5.7%)，而來自其他歐元區國家的訂單下降(-5.8%)。國內訂單下降 0.8%。
- 由於出口下降 0.5%及進口增長 2.1%，德國 4 月份貿易盈餘從上年同期的 204 億歐元縮減至 179 億歐元，創 1 月份以來新低。

- 由於市場憂慮中美貿易衝突，上周日本 10 年期國債孳息率收報-0.1200%，較前一周收盤水平-0.0940%下跌。
- 日本央行週五將剩餘期限 10-25 年的日本國債購買規模從 1,600 億日圓提高至 2,000 億日圓。之前，日本央行決定將超長債購買頻率從每月 4 次下調至 3 次。這一 2000 億日圓購買規模處於 1,000-3,000 億日圓允許區間的中部。剩餘期限 25 年以上的日本國債購買規模維持在 400 億日圓不變。日本央行還將剩餘期限 5-10 年的日本國債購買規模維持在 4,800 億日圓不變。下一焦點是日本央行如何及何時將中期債購買頻率從每月 4 次下調至 3 次。
- 日本財務省週一發佈的主要企業資本投資與盈利季度調查顯示，繼去年 10-12 月增長 5.7%後，1-3 月份季度日本非金融企業資本投資總額年率增長 6.1%。但第一季度資本支出總額(剔除軟件)經季節性調整後增長 1.1%，增速較第四季度的 3.3%放緩，這表明第一季度 GDP 數據可能向下修正。
- 日本厚生勞動省週五公佈的初步數據顯示，日本 4 月份平均工資年率降 0.1%，為繼 3 月份降 1.3%後連續第 4 個下降，同時實際工資亦出現負增長。4 月份實際平均工資年率降 1.1%，為繼 3 月份降 1.9%後連續第 4 個月下降。4 月份扣除估算租金的消費者物價指數(CPI)年率上升 1.0%，升幅高於 3 月份的 0.6%。在前一個月下降 0.6%後，4 月份基本工資(對現金收入穩步復蘇至關重要)年率增長 0.1%，為 4 個月來首次增長。4 月份加班工資年率下降 1.1%，為繼 3 月份下降 1.5%後連續第 5 個月下降。
- 日本總務省週五公佈的調查顯示，日本 4 月份家庭月平均消費支出年率增長 1.3%。成員兩人或以上家庭的支出年率增速較前一個月的 2.1%放緩，但為連續第 5 個月錄得增長。4 月份增幅低於市場預期的 3.0%。4 月份增速放緩是主要項目支出收縮的結果。在 3 月份增長 9.4%後，4 月份住房支出下降 10.5%。工薪階層家庭的平均實際收入年率增速從 3 月份的 1.4%放緩至 1.1%，但為連續第 6 個月出現增長。

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實，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。