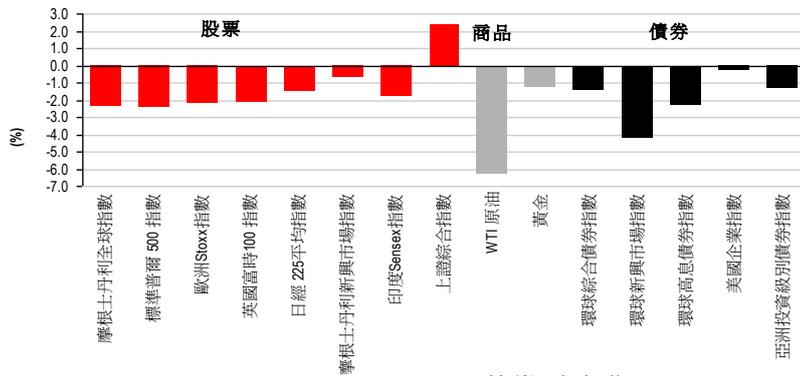


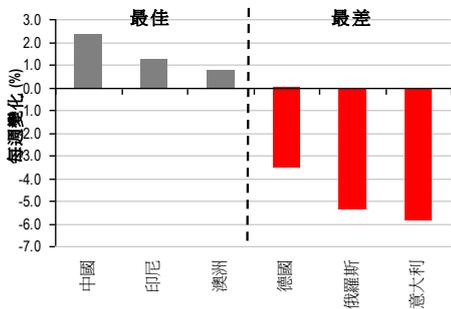
- ▶ 美国上周初公布的经济数据理想，但其后数据却令投资者失望
- ▶ 美国及欧洲股市走低，中国股市则取得温和增长
- ▶ 投资者将聚焦于法国及希腊选举结果
- ▶ 预期中国4月份通胀回落，而英国货币政策委员会则预期不会推出新的量化宽松措施

市场走势及主要变动

中国股市为周内表现最佳资产类别，而 WTI 原油价格则尤其表现欠佳

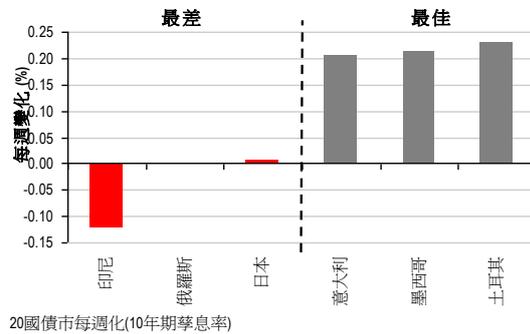


股市



20國貨幣兌美元每週變化

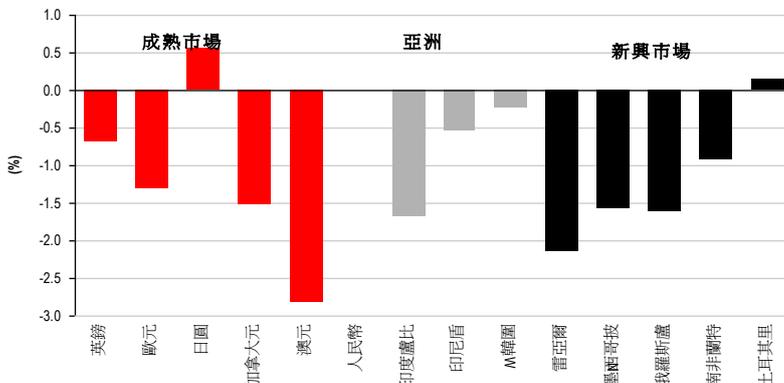
債券(十年期)



20國債市每週化(10年期票息率)

货币(兑美元)

- ▶ 市场风险偏好减弱，大部分发达及新兴市场货币兑美元均呈跌势



宏观经济数据及市场事件

上周 (4月30日 - 5月4日)

日期	国家	经济数据	数据截至	调查	实际	前期
4月30日周一	美国	芝加哥采购经理人指数	4月	60.0	56.2	63.2
	台湾	国内生产总值(固定价格, 初步预测) (同比)	第一季度	0.9%	0.4%	1.9%
5月1日周二	英国	采购经理人制造业指数	4月	51.6	50.5	51.9
	美国	供应管理协会制造业指数	4月	53	54.8	53.4
5月2日周三	欧元区	采购经理人制造业指数	4月F	46	45.9	47.7
	中国	汇丰采购经理人制造业指数	4月	--	49.3	48.3
5月3日周四	英国	采购经理人服务业指数	4月	54.1	53.3	55.3
	欧元区	央行议息	5月	1.0%	1.0%	1.0%
	美国	首次申领失业救济人数	4月28日	379K	365K	392K
5月4日周五	巴西	工业生产经季调(环比)	3月	1.2%	-0.5%	1.3%
	美国	非农业就业人口变动	4月	170K	115K	154K

▶ F - 终值

▶ 美国在周初公布的数据理想, 但其后的数据却持续恶化。**美国4月份供应管理协会制造业指数**意外地以10个月来最快速度扩张, 由3月份的53.4升至54.8, 高于市场预期的53.0, 在近期公布疲弱的区域制造业指数中, 属于不错。新增订单上升, 指数由54.5升至58.2, 为自去年4月份以来最佳表现。生产及就业指数亦均见改善。不过, 稍后公布的**美国供应管理协会非制造业指数**, 则由3月份的56.0跌至4月份的53.5, 较市场预期55.3为低。包括新增订单、商业活动及就业情况在内, 均出现下跌。**非农业就业职位**4月份增加115,000位, 远低于市场预期的170,000, 并从3月份被向上修订的154,000个回落。4月份失业率跌至新周期低位8.1%, 但只是由于有342,000人离开劳动市场。

▶ **欧洲央行**上周维持利率不变, 亦无宣布政策变动。央行仍认为现行宽松政策已足够让欧元区经济逐步复苏, 尽管起步较原先预期稍迟, 行长德拉吉亦已强调停止谈判为时尚早。下月修订的预测有可能显示, 央行会进一步调低增长预期。**欧元区采购经理人制造业指数**4月份, 由3月份的47.7进一步下滑至45.9。本土需求疲弱以及外需下降, 都令就业及生产减少。生产减少情况不单于周边国家出现, 亦同时扩散至欧元区四大国(德国、法国、意大利及西班牙)。区内失业率升至自2010年以来的高位, 而目前的10.9%水平, 亦为1999年欧元推出以来的最高位。唯一令人鼓舞的消息, 购进价格回落至三个月来低位。

▶ **中国官方采购经理人制造业指数**4月份升至13个月来高位的53.3(3月份为53.1), 略低于市场预期的53.6。指数连续第五个月高于50水平, 显示行业扩张。**汇丰3月份中国采购经理人制造业指数终值**经修订后, 由前周初期预测数字上调至两个月来高位的49.3。尽管仍略低于50水平, 新商业活动及生产均有明显改善, 确认中国经济放缓现象已趋稳定。我们维持对中国软着陆的预期。

本周 (5月7 - 11日)

日期	国家	经济数据	截至	调查	前期
5月7日周一	法国	总统选举结果 - 第二轮投票			
	希腊	议会选举结果			
5月8日周二	德国	工业生产 经季调(环比)	3月	-	-1.3%
	美国	NFIB 小型商业信心指数	4月	93	92.5
5月9日周三	巴西	IBGE 通胀 IPCA (同比)	4月	5.0%	5.2%
5月10日周四	英国	英格兰银行议息	5月	0.5%	0.5%
	美国	贸易结余 (美元)	3月	-49.7bn	-46.0bn
	中国	出口 (同比)	4月	8.4%	8.9%
	中国	进口 (同比)	4月	10.9%	5.3%
	美国	每周首次申领失业救济人数	5月5日	-	365K
5月11日周五	香港	国内生产总值(环比)	第一季度	2.0%	0.3%
	中国	消费物价指数 (同比)	4月	3.4%	3.6%
	中国	工业生产 (同比)	4月	12.1%	11.9%
	印度	工业生产 (同比)	3月	-	4.1%

- ▶ 本周美国只有零星数据公布，周四公布的贸易结余，及每周申领失业救济人数将会成为焦点。2 月份，**美国贸易赤字**大幅收窄，反映进口急速下滑。出口总额亦见减少，但不如进口般严峻。预期 3 月份贸易数据显示进出口均呈现反弹，并以进口增幅较大，令贸易赤字推至 497 亿美元。
- ▶ **英国英格兰银行货币政策委员会**将于周四公布议息结果。**预期当局将会维持利率或债券购买规模不变**。当地近期的经济活动数据疲弱，例如第一季度国内生产总值显示英国再度陷入衰退，及 4 月份采购经理人指数跌幅高于预期。4 月份的会议纪录显示，委员会的态度较以往强硬及 Adam Posen 转变，令 David Miles 成为唯一支持推行更多量化宽松措施的委员。尽管部分委员已经预警，国内生产总值总值疲弱，服务业活动偏软及令人失望。尽管货币政策委员会将会注视经济状况会否进一步恶化，我们不预期近期的数据疲弱至足以说服大部分委员在今次会议上放宽政策。
- ▶ **中国出口增长**第一季度显著回落，由第四季度同比增长 14.3% 回落至第一季度同比增长 7.6%。预期月度出口增长亦会由前一个月的 8.9% 回落至 4 月份的 8.4%，因多项因素显示外需仍然疲弱：1) 韩国 4 月份出口逊于预期，2) 欧元区有机会加剧衰退，及 3) 美国第一季度国内生产总值增长低过预期。同时，中国增长减慢速度缓和及制造业可望出现温和改善，有机会为 4 月份出口提供支持。油价上升及其它季节性效应，带动 3 月份食品价格通胀同比升幅由前一个月的 6.2% 上升至 7.5%。能源价格压力下降及食品价格通胀降温(占整体消费物价指数比重 30%)，可望令 4 月份消费物价回落至同比上升 3.4%。非食品价格亦有机会维持温和。
- ▶ **香港**内需维持稳健，有助本港经济抵御外需环境严峻的影响。中国经济减慢，反映增长存在下行风险，特别是欧元区加剧衰退。无论如何，通胀压力恢复正常及就业市场靠稳，预计**第一季度国内生产总值**环比增长将会由 2011 年第四季度的 0.3% 上升至 2%。
- ▶ **俄罗斯央行**将于本周公布议息结果。自上一轮的会议以来，经济增长的下行风险加剧，其中采购经理人制造业指数较预期为弱。不过 4 月份通胀下降至 3.6% 的纪录低位，预期央行将会继续采取中性态度，并维持利率 4% 不变。

市场表现

美国及欧元区股市受到经济数据疲弱拖累而下跌

- ▶ 因美国就业数据逊于预期，及欧元区制造业调查表现疲弱，发达市场股市上周下跌，重燃全球增长减慢的忧虑。标准普尔 500 指数全周下跌 2.4% 至 1,369 点，而 Eurostoxx 指数则下跌 2.2% 至 2,370 点。

亚洲股市跑赢发达市场

- ▶ 亚洲股市上周初表现理想，但其后因欧美经济数据较预期疲弱，升幅收窄。不过，大部分亚洲市场全周取得温和升幅。中国上证综合指数在二十国集团中表现最佳，上升 2.3% 至 2,568 点，受到采购经理人制造业指数较预期为佳及投资者进一步揣测，政府将会放宽货币政策，以及监管机构调低股票交易费带动。

美国政府债券大致窄幅波动，其它安全债券市场上周亦表现理想

- ▶ 美国 10 年期政府债券收益率在 2.0% 以下水平窄幅徘徊，而大部分时间亦处于 1.9% 以上水平，但上周五的非农业就业报告令投资者失望，带动收益率跌穿 1.9% 水平。其它安全债券市场亦表现理想，英国 10 年期政府债券收益率向下，并低于 2% 水平，而德国 10 年期政府债券收益率上周则下跌至 1.58% 的新低。
- ▶ 不过，西班牙再次「成功」拍卖债券，亦利好欧元区周边国家于上周初的表现，其中西班牙及意大利债券收益率下跌，尽管息率其后因风险偏好下降而普遍上升。

巴西雷亚尔持续下跌，因采购经理人制造业指数令人失望，英镑兑欧元延续近期升势

- ▶ 巴西雷亚尔上周持续回软，此前于 4 月份兑美元下跌 4.3%，为二十国集团货币兑美元中最大跌幅之一。雷亚尔兑美元上周下跌至 1.93 水平，因上周初公布的采购经理人指数显示，制造业于 4 月份收缩。央行入市买入美元及降息，以至欧元区债务忧虑减低投资者对高收益资产的需求，均拖累巴西货币近期出现沽压。
- ▶ 英镑兑欧元延续近期升势，但兑美元则略微回软，因英国经济数据欠佳，但欧元区数据更加令人失望。自 3 月初以来，英镑兑欧元上升约 3%。欧元兑美元全周于低位徘徊。

油价受到石油输出国组织及美国能源部声明拖累回落

- ▶ WTI 原油上周下跌 6.3% 至每桶 98 美元水平，此前美国能源部公布，石油库存上升至 21 年以来高位，及石油输出国组织官员表示，油价过高及各国正致力压抑油价，避免需求下降。该组织的声明意味着，油价下跌于未来数周持续受压。

市场概览

股票指数	收市价	一周 升降 (%)	一个月 升降 (%)	三个月 升降 (%)	一年 升降 (%)	年度至今 升降 (%)	五十二周 高位	五十二周 低位	预测 市盈率 (倍)
环球									
摩根士丹利环球指数(美元)	322	-2.3	-2.1	-1.0	-8.5	7.4	355	265	12.0
北美									
美国道琼斯工业平均指数	13,038	-1.4	-0.3	1.4	2.5	6.7	13,339	10,404	12.3
美国标准普尔 500 指数	1,369	-2.4	-2.1	1.8	1.6	8.9	1,422	1,075	13.0
美国纳斯达克指数	2,956	-3.7	-3.6	1.7	4.5	13.5	3,134	2,299	15.6
加拿大 S&P/TSX 指数	11,871	-3.0	-2.5	-5.6	-12.8	-0.7	13,902	10,848	13.0
欧洲									
摩根士丹利欧洲指数(美元)	363	-3.5	-2.5	-4.7	-20.3	4.2	461	308	10.0
欧洲道琼斯欧洲 50 指数	2,370	-2.2	-2.4	-5.2	-9.4	0.0	2,668	1,984	9.7
英国富时 100 指数	5,655	-2.1	-0.9	-4.2	-5.5	1.5	6,084	4,791	10.2
德国 DAX 指数	6,561	-3.5	-3.3	-3.0	-11.0	11.2	7,566	4,966	10.0
法国 CAC40 指数	3,162	-3.2	-4.6	-7.8	-21.8	0.1	4,117	2,693	9.4
西班牙 IBEX 35 指数	6,876	-3.8	-10.2	-22.4	-35.8	-19.7	10,883	6,777	0.0
亚太									
摩根士丹利亚太(日本除外)指数(美元)	439	0.3	-0.2	-0.3	-11.5	11.7	501	354	11.9
日本日经 225 平均指数	9,380	-1.5	-4.5	6.2	-6.2	10.9	10,255	8,136	14.3
澳洲标准普尔/澳洲 200 指数	4,396	0.8	1.4	3.4	-7.3	8.4	4,796	3,766	12.9
香港恒生指数	21,086	1.7	1.4	1.6	-9.6	14.4	23,708	16,170	10.7
上证综合指数	2,568	2.3	8.4	5.2	-14.4	11.5	3,034	2,234	10.5
香港恒生国企指数	10,882	-0.2	0.2	-6.2	-15.4	9.5	13,318	8,059	8.3
台湾加权指数	7,701	2.9	-0.8	-0.5	-13.9	8.9	9,089	6,609	14.7
韩国 KOSPI 指数	1,989	0.7	-1.5	0.9	-8.8	9.0	2,193	1,644	10.0
印度孟买 SENSEX30 指数	16,831	-1.8	-3.7	-4.4	-8.9	8.9	19,132	15,136	13.1
印度尼西亚雅加达综合股价指数	4,217	1.3	2.0	5.0	10.5	10.3	4,235	3,218	14.4
马来西亚 KLCI 指数	1,591	1.5	-0.5	3.4	4.1	3.9	1,609	1,311	14.7
菲律宾综合股价指数	5,298	2.5	5.1	11.3	23.3	21.2	5,330	3,715	16.5
新加坡富时海峡时报指数	2,991	0.3	0.2	2.5	-4.0	13.0	3,227	2,522	13.8
泰国曼谷 SET 指数	1,227	1.3	2.4	11.7	14.3	19.7	1,248	844	12.8
拉丁美洲									
阿根廷 Merval 指数	2,215	-2.5	-13.4	-21.2	-33.9	-10.0	3,503	2,187	5.8
巴西 Bovespa 指数	60,821	-1.4	-4.3	-6.7	-4.4	7.2	68,970	47,793	10.2
智利 IPSA 指数	4,529	-1.0	-2.3	3.4	-4.8	8.4	4,885	3,600	17.4
哥伦比亚 IGBC 指数	15,208	0.5	1.7	9.0	8.1	20.1	15,478	12,107	11.8
墨西哥指数	39,409	0.2	0.0	3.5	10.9	6.3	39,964	31,562	15.0
新兴欧洲、中东及非洲									
俄罗斯 MICEX 指数	1,391	-5.3	-8.0	-11.1	-16.1	-0.8	1,748	1,243	5.0
南非 JSE 指数	34,127	-0.4	2.2	-0.8	7.1	6.7	34,648	28,305	10.6
土耳其 ISE 100 指数	59,016	-2.6	-5.5	-1.9	-15.0	15.1	70,336	48,600	9.2

债券指数	收市价	一周 升降 (%)	一个月 升降 (%)	三个月 升降 (%)	一年 升降 (%)	年度至今 升降 (%)
巴克莱环球综合债券指数(以美元对冲)	609.4	1.0	2.5	4.8	13.4	7.5
摩根大通全球新兴市场债券指数	2309.1	0.3	1.8	2.0	8.7	3.7
巴克莱美国企业债券指数(美元)	195.3	0.7	0.7	2.9	7.0	6.3
巴克莱欧洲企业债券指数(欧元)	313.3	0.7	1.5	3.8	6.6	8.4
巴克莱环球高收益债券指数(美元)	149.2	0.4	0.8	2.1	6.3	3.8
摩根大通亚洲投资级债券指数(美元)	325.5	0.4	1.1	2.7	8.0	4.6
汇丰亚洲债券指数	427.1	0.3	1.0	1.2	6.7	2.0

资料来源：彭博，汇丰环球投资管理。数据截至 2012 年 5 月 4 日收市时。
上述图表由 2012 年 4 月 30 日至 2012 年 5 月 4 日。

市场概览(续)

汇率(兑美元)	收市价	一周 收市价	一个月 收市价	三个月 收市价	一年 收市价	去年底 收市价	五十二周 高位	五十二周 低位
发达市场								
欧元	1.31	1.33	1.31	1.32	1.48	1.30	1.47	1.26
美元/英镑	1.62	1.63	1.59	1.58	1.65	1.55	1.66	1.52
瑞士法郎	0.92	0.91	0.92	0.92	0.86	0.94	0.96	0.71
加拿大元	1.00	0.98	1.00	0.99	0.96	1.02	1.07	0.94
日圆	79.82	80.27	82.46	76.60	80.61	76.91	84.18	75.35
澳元	1.02	1.05	1.03	1.08	1.07	1.02	1.11	0.94
新西兰元	0.80	0.82	0.81	0.84	0.79	0.78	0.88	0.74

亚洲								
港元	7.76	7.76	7.76	7.75	7.77	7.77	7.81	7.75
人民币	6.31	6.31	6.30	6.30	6.49	6.30	6.51	6.28
印度卢比	53.48	52.54	51.11	48.70	44.47	53.07	54.31	43.86
马来西亚林吉特	3.04	3.05	3.07	3.01	2.98	3.17	3.22	2.93
韩圆	1,131.50	1,135.10	1,129.41	1,118.07	1,074.85	1,152.45	1,208.25	1,048.30
新台币	29.24	29.30	29.51	29.53	28.57	30.28	30.72	28.48

拉丁美洲								
巴西雷亚尔	1.93	1.89	1.83	1.72	1.62	1.87	1.95	1.53
哥伦比亚比索	1,758.70	1,764.40	1,772.90	1,784.50	1,765.00	1,938.50	1,988.00	1,742.50
墨西哥比索	13.18	12.97	12.78	12.66	11.64	13.94	14.31	11.53

新兴欧洲、中东及非洲								
俄罗斯卢布	29.79	29.31	29.47	30.19	27.33	32.14	32.89	27.40
南非兰特	7.83	7.74	7.83	7.52	6.68	8.09	8.61	6.62
土耳其里拉	1.76	1.76	1.79	1.75	1.55	1.89	1.92	1.53

债券	收市价	一周 收市价	一个月 收市价	三个月 收市价	一年 收市价	去年底 收市价
美国政府债券收益率(%)						
三个月	0.07	0.09	0.07	0.07	0.02	0.01
两年期	0.25	0.26	0.34	0.23	0.59	0.24
五年期	0.78	0.83	1.04	0.77	1.94	0.83
十年期	1.88	1.93	2.22	1.92	3.22	1.88
三十年期	3.07	3.12	3.36	3.12	4.32	2.89

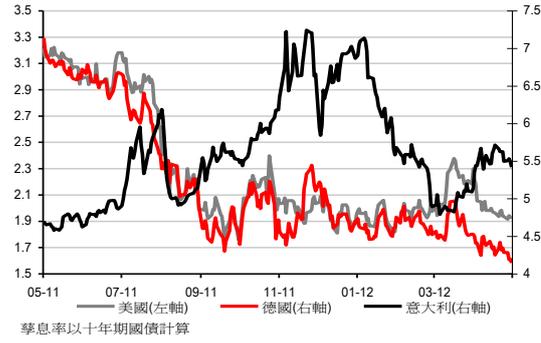
发达市场 10 年期债券收益率(%)						
日本	0.89	0.89	1.02	0.94	1.21	0.98
英国	1.99	2.12	2.21	2.18	3.38	1.98
德国	1.58	1.70	1.79	1.93	3.29	1.83
法国	2.82	2.99	2.94	2.89	3.62	3.14
意大利	5.42	5.63	5.35	5.68	4.70	7.03
西班牙	5.71	5.85	5.67	4.96	5.25	5.04

商品	收市价	一周 涨跌 (%)	一个月 涨跌 (%)	三个月 涨跌 (%)	一年 涨跌 (%)	年度至今 涨跌 (%)	五十二周 高位	五十二周 低位
黄金	1,642	-1.2	1.3	-4.9	8.3	5.0	1,921	1,462
布伦特原油	113	-5.5	-7.4	-1.2	-6.6	5.5	128	99
纽约原油	98	-6.3	-3.1	0.5	-10.0	-0.5	111	75
R/J CRB 期货指数	297	-2.7	-2.6	-5.4	-17.1	-2.7	364	292
LME 铜价	8,229	-2.2	-1.4	-3.9	-9.8	8.3	9,905	6,635

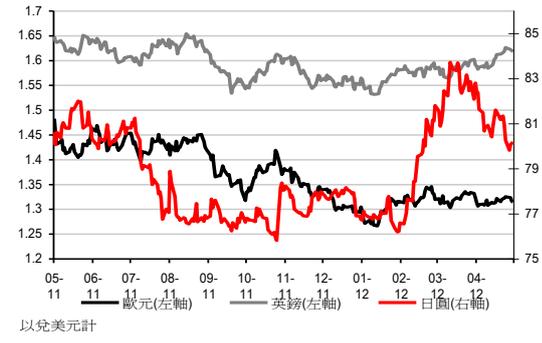
资料来源：彭博，汇丰环球投资管理。数据截至 2012 年 5 月 4 日收市时。
上述图表由 2012 年 4 月 30 日至 2012 年 5 月 4 日。

市场走势

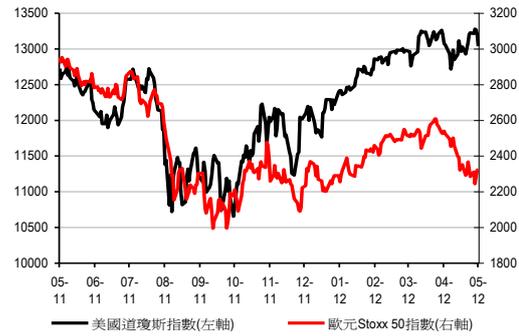
政府债券收益率(%)



各主要货币(兑美元)



环球股市



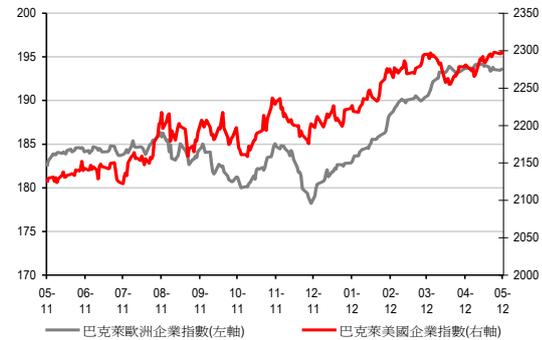
新兴亚洲股市



其它新兴市场股市



环球企业债券指数



新兴市场息差(美元指数)



商品(美元)



资料来源：彭博，汇丰环球投资管理。数据截至 2012 年 5 月 4 日收市时。
上述图表由 2012 年 4 月 30 日至 2012 年 5 月 4 日。

声明

本文件由汇丰银行(中国)有限公司(“本行”)派发,本文件仅供收件人阅览,而不应向其它人士派发。本文件不得被复制、翻印、转载或进一步派发。

尽管本文件是谨慎制作的,本行及汇丰集团任何其他成员均不对本文件信息的准确性或完整性作出担保、陈述或保证,在任何情况下,本行及汇丰集团任何其他成员均不对由于依赖本文件中的任何意见或观点而导致的损失承担任何责任。除了特别声明外,本文件所发表的意见仅为本行和/或汇丰集团其他相关成员的意见,本行和/或汇丰集团其他相关成员有权修改该等意见而无须另行通知。本文有部分信息源自第三者提供的信息,该等情形下信息来源会在相关处作出标注。本行相信该等信息是可靠的,但并没有进行过独立核实。

本文件所包含的信息不是基于任何收件人的个人财务情况作出的。本行及汇丰集团任何其他成员并不提供理财或投资建议。本文件不是也不应被视为对任何金融产品的销售要约或购买邀请,也不应被看作为投资建议。本文件并不旨在提供专业意见(包括但不限于税务、法律、财务或会计意见)或投资推荐,也不应被当作专业意见或投资推荐加以依赖。本行建议收件人视个人需要征求适当的专业意见。

投资有风险,投资价值可能升也可能跌,甚至变成毫无价值。过往的业绩并不预示未来表现。您应考虑自身的投资经验、投资目标、财务状况及其它相关情形,小心衡量任何投资产品是否适合自己。您应当仔细阅读您感兴趣的投资产品的销售文件,以取得更详尽资料和信息。投资决定在于您本人。若您不清楚某投资产品对您适合与否,则您不应认购该产品。