



### 环球摘要

- ▶ 欧元区及中国采购经理人预期指数均告下跌，增添对经济增长隐忧
- ▶ 美国2月咨商局领先经济指标环比上升0.7%，高于1月经修订的0.2%升幅
- ▶ 尽管股票市场近期表现强劲，但预测市盈率仍然处于吸引水平，我们维持对其持略为偏高比重
- ▶ 我们继续建议维持分散投资

### 市场及经济发展 (2012年3月19 - 23日)

上周股票市场持续受到全球增长隐忧所影响，此前欧元区及中国采购经理人指数均告下跌。市场欠缺主要方向，包括中国经济数据回软、西班牙债券市场疲弱、油价高企及投资者对美国经济复苏的信心增强等各种忧虑及憧憬，继续主导大市走势。大部份央行已向市场注资，例如欧洲央行长期再融资操作及美联储量化宽松措施，投资者普遍持观望态度。

宏观经济消息方面，中国及欧元区采购经理人指数预览增添对经济增长隐忧。中国内需疲弱持续妨碍经济增长，汇丰采购经理人制造业指数预期会连续第四个月下跌，由2月的49.6回落至3月的48.1。此外，月内经济增长亦见放慢，增加市场对中国人民银行减息或加快其它宽松措施的诉求。欧元区3月采购经理人指数预测由2月的49.0进一步下跌至47.7的收缩水平(市场预期为49.5)。指数跌穿长期再融资操作出台前的水平，令市场质疑，增加注资能否持续推动实际经济增长。尽管各国的详尽数据将于4月初公布，但德国及法国的初步预期指数显示，两地跌幅高于整体欧元区预测。

其它发达国家经济数据持续表现好坏参半。美国2月咨商局领先经济指标环比上升0.7%(市场预期上升0.6%)，高于1月的0.2%升幅。就业市场方面，首次申领失业救济人数减少5,000人至348,000人次(市场预期为350,000人次)，延续过去六个月的跌势。过去数月的指针趋势均显示美国经济状况改善。英国公布年度预算案，财政大臣奥斯本重申其财政政策，并计划于2014年消除结构性赤字。整体而言，预算案大致属于中性，并就减税及加税取得平衡。当地消费物价指数同比升幅由1月的3.6%下降至2月的3.4%(市场预期下降至3.3%)。天然气价格与电价下调，以及基数效应是指数回落的主要因素。不过，近期油价高企可能在未来数月刺激通胀上升。继1月份被向下修订至上升0.6%后，扣除燃料的英国零售销售取得九个月以来最大单月跌幅，环比下跌0.8%。

其它新兴市场方面，俄罗斯工业生产上升，主要是受到天气严峻及政府在大选前增加公共开支所带动。工业生产同比升幅由1月的3.8%上升至2月的6.5%(市场预期上升4.4%)。此外，消费市场方面，2月零售销售同比增长由前一个月的6.8%上升至7.7%(市场预期上升7.3%)。当地大部份经济数据持续优于市场预期，并显示经济增长动力强劲。巴西2月失业率由1月的5.5%上升至5.7%，仍然贴近纪录高位。

全球经济状况持续取得改善，翘尾风险也有所下降。欧元区的政策发展正面，说服投资者区内金融资产仍然吸引，以及发达国家出现明显双底衰退的风险已经减低。不过，政府预期会继续商讨改变决策框架以及整顿财政状况，并导致市场表现波动。此外，近期油价上升，可能增添对环球增长前景的忧虑。发达国家政府债券收益率维持低位，持续反映经济环境疲弱及利率低企。在实际负回报的预期下，除了用作为稳定投资组合及降低投资风险外，发达国家政府债券于中线未具投资价值。不过，公司债券则相反，特别是较高收益公司债券。相对政府债券，我们看好公司债券。尽管股票市场近期表现强劲，但预测市盈率仍然处于吸引水平，我们维持对其持略为偏高比重。我们继续建议维持分散投资。

每周经济数据 (2012年3月26-30日)

	美国	欧洲	日本	亚洲(日本除外)
周一	待完成成屋销售, 2月	英国全国房屋价格指数, 3月(原定于26-30日公布)		新加坡工业生产, 2月 台湾货币供应, 2月 越南国内生产总值 - 固定价格(原定26-31日公布)
周二	标普/Case-Shiller房价指数, 1月 消费者信心, 3月	英国CBI实际销售, 3月		菲律宾贸易结余, 1月 中国年初至今工业利润, 2月 台湾领先指标, 2月 香港贸易结余, 2月 泰国海关贸易结余, 2月(原定27-28日公布)
周三	耐用品订单, 2月	欧元区M3货币供应, 2月 英国经常帐, 第四季度 英国国内生产总值, 第四季度终值	零售销售, 2月	
周四	国内生产总值, 第四季度终值	英格兰银行信贷状况调查, 第一季度 英国净消费信贷, 2月	家庭开支, 2月 消费物价指数, 3月 工业生产, 2月初步预测	香港零售销售, 2月
周五	个人收入及开支, 2月 消费者信心, 3月	欧元区消费物价指数, 3月初步预测		韩国国内生产总值 韩国工业生产, 2月 中国MNI企业信心调查, 3月

资料来源: 彭博。

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。