

摘要:

- <文翠珊改組內閣無助穩定局勢>
- 本周經濟資料公佈
- 上周環球財經消息摘要
- 環球主要股市走勢
- 主要貨幣及商品走勢
- 基金組別走勢
- 研究部的觀點

<文翠珊改組內閣無助穩定局勢>

上周英國經歷了一場重要的政治事件，首相文翠珊正式改組內閣，但結果卻不如人意，甚至再一次暴露文翠珊政府的軟弱之處。

文翠珊銳意改組內閣是因應近日有多位內閣成員離職，主要有兩個目標：(一)為脫歐工作重新建立信心、(二)增加更多女性以及非白人閣員，打破過去內閣為人詬病由白人男性主導的局面。然而，最新的改閣結果恐怕未能達到以上效果，重點如下：

- 22 名閣員(不包括文翠珊本人)當中只有 4 名新任，3 名調任，侯俊偉改稱衛生與社會關懷大臣，其餘 14 位均為原任；
- 4 名主要內閣大臣，包括外相約翰遜、財相夏文達、內政大臣盧綺婷，以及脫歐事務大臣戴德偉均留任；
- 與改組前一樣，22 名閣員中只有 5 位女性(不包括文翠珊本人)；
- 有 2 位閣員，包括上述的衛生大臣侯俊偉、教育大臣簡意寧不服調職，最後侯俊偉獲得更廣泛的的權力，改稱衛生與社會關懷大臣，簡意寧辭職；

由此可見，文翠珊內閣根本無大改變，女性佔比亦無增加；而留任的 4 名主要內閣大臣中，約翰遜、戴德偉傾向硬脫歐，夏文達、盧綺婷傾向軟脫歐，可見文翠珊內閣的「軟硬」爭持局面仍然未有改變；閣員抗命，更顯示文翠珊並無法協調其內閣，領導地位更受威脅。

現時脫歐談判剛進入第二階段，當中貿易的部份關乎英國脫歐後的經濟地位，至關重要。但去年提前大選以來，醜聞、傳被逼宮等種種威脅，加上今次改組鬧劇，均令人懷疑文翠珊政府是否有能力繼續領導脫歐談判。我們預期除非有根本性的轉變(例如文翠珊下臺)，否則英國政治形勢仍然十分不穩定，不利投資者持有英國資產。

供內部參閱

聲明：

本報告的資料僅作內部參考，並不構成任何投資建議，或構成任何回報保證、並且有關內容可能隨時更新。中原金融集團有限公司相信本報告所載資料是準確及可靠，但不保證其準確性。所有提供的資料及分析源自歷來的資料，閣下不應將之視作選擇投資的全部根據。本公司對任何人士因直接或間接使用此等資料及內容所引起的可能損失或損害並不承擔任何責任。投資者應注意，基金單位價格及其收益可升可跌，過往業績並不代表將來業績保證。中原金融集團有限公司、董事、管理層、雇員、顧問或員工不會保證投資產品的表現。

摘要:

- <文翠珊改組內閣無助穩定局勢>
- **本周經濟資料公佈**
- 上周環球財經消息摘要
- 環球主要股市走勢
- 主要貨幣及商品走勢
- 基金組別走勢
- 研究部的觀點

本周經濟資料公佈

日期	經濟資料	前值	市場預測
16 Jan 2018	日本 12 月 PPI 按年變化	3.5%	3.2%
	英國 12 月 CPI 按年變化	3.1%	3.0%
17 Jan 2018	歐元區 12 月 CPI 按年變化終值	1.5%	1.4%
	美國 12 月工業生產按月變化	0.2%	0.4%
	美國 1 月 NAHB 房屋市場指數	74	72
18 Jan 2018	日本 11 月工業生產按年變化終值	3.7%	-
	中國第 4 季 GDP 按年變化	6.8%	6.7%
	中國 12 月零售銷售按年變化	10.2%	10.2%
	中國 12 月工業生產按年變化	6.1%	6.1%
19 Jan 2018	德國 12 月 PPI 按年變化	2.5%	2.3%

只供內部參閱

聲明:

本報告的資料僅作內部參考，並不構成任何投資建議，或構成任何回報保證，並且有關內容可能隨時更新。中原金融集團有限公司相信本報告所載資料是準確及可靠，但不保證其準確性。所有提供的資料及分析源自歷來的資料，閣下不應將之視作選擇投資的全部根據。本公司對任何人士因直接或間接使用此等資料及內容所引起之可能損失或損害並不承擔任何責任。投資者應注意，基金單位價格及其收益可升可跌，過往業績並不代表將來業績保證。中原金融集團有限公司、董事、管理層、雇員、顧問或員工不會保證投資產品的表現。

摘要:

- <文翠珊改組內閣無助穩定局勢>
- 本周經濟資料公佈
- **上周環球財經消息摘要**
- 環球主要股市走勢
- 主要貨幣及商品走勢
- 基金組別走勢
- 研究部的觀點

上周環球財經消息摘要

美國

- 美國去年 12 月 CPI 按月上漲 0.1%，低於預期上漲 0.2%；按年則上漲 2.1%，符合預期。核心 CPI 按月上漲 0.3%，高於預期上漲 0.2%；按年上漲 1.8%，高於預期上漲 1.7%。

歐洲

- 德國總理默克爾的保守陣營與社會民主黨達成組成大聯合政府的協議，有利德國政局穩定。歐羅兌大部分貨幣的匯價造好，兌美元升至 3 年新高，至 1.2195。
- 歐洲央行(ECB)公布去年 12 月政策會議的紀要顯示，隨着歐羅區經濟改善，央行對於未來行動的指引將會緩慢發生變化，而今年初開始將有機會逐步調整政策指引。

日本

- 日本央行上周二縮減部分長期限國債的購債規模，其中，10 至 25 年期國債的購買規模減少 100 億日圓，至 1,900 億日圓；25 年期以上國債購買規模亦減少 100 億日圓，至 800 億日圓，掀動美元兌日圓跌至 112.53，前一天為 113.09。

中國

- 有傳人民銀行近期已通知部分中間價報價行，對人民幣中間價形成機制中的逆周期系數進行調整，調整後相當於不進行逆周期調節。
- 中國 12 月新增貸款 5,844 億人民幣，低於市場預期 1 萬億元。2017 年全年新增貸款 13.53 萬億元，按年增 8,782 億元。
- 中國 12 月底廣義貨幣(M2)增速回落至 8.2%，低於市場預期增 9.2%，再創新低。人民銀行表示，這主要反映了去槓桿和金融監管加強的背景，銀行間資金運用更加規範，由此派生的存款也會減少，影響了 M2 增速。
- 以人民幣計價，去年進出口按年增長 14.2%。其中，出口增長 10.8%；進口增長 18.7%。貿易順差 2.87 萬億元。以美元計，去年進出口按年增 11.4%。其中，出口增 7.9%；進口增 15.9%。貿易順差 4,225.06 億元。

原油

- 美國油田服務商 Baker Hughes 公布，本周活躍鑽油井數量增加 10 個至 752 個，是 12 月 8 日當周以來首度錄得單周上升。

虛擬貨幣

- 韓聯社引述金融業官員稱，對於拒絕將虛擬賬戶轉換成實名賬戶的加密貨幣投資者，南韓金融當局將施以處罰。

只供內部參閱

摘要:

- <文翠珊改組內閣無助穩定局勢>
- 本周經濟資料公佈
- 上周環球財經消息摘要
- **環球主要股市走勢**
- 主要貨幣及商品走勢
- 基金組別走勢
- 研究部的觀點

環球主要股市走勢

	1/12/2018	1/5/2018	升跌	YTD	2017 回報	預測市 盈率	股息率
香港恆生指數	31,413	30,815	1.94%	4.99%	35.99%	12.8	3.23
香港恆生國企指數	12,469	12,212	2.11%	6.49%	24.64%	8.3	3.35
上海證交所 A 股指數	3,591	3,552	1.10%	3.69%	6.58%	13.4	1.80
深圳證交所 A 股指數	2,038	2,031	0.37%	2.61%	-3.57%	20.6	0.79
台灣加權指數	10,884	10,880	0.04%	2.27%	15.01%	14.0	3.69
日經 225 指數	23,654	23,715	-0.26%	3.90%	19.10%	19.5	1.54
南韓綜合指數	2,496	2,498	-0.04%	1.17%	21.79%	9.2	0.96
泰國曼谷 SET 50 指數	1,176	1,167	0.74%	3.58%	17.65%	16.4	2.62
菲律賓綜合指數	8,815	8,770	0.51%	2.99%	25.11%	19.4	1.38
馬來西亞吉隆坡綜合指	1,823	1,818	0.26%	1.44%	9.45%	16.4	3.18
印尼雅加達綜合指數	6,370	6,354	0.26%	0.23%	19.99%	16.5	1.96
印度孟買 Sensex 30 指數	34,592	34,154	1.28%	1.57%	27.91%	22.7	1.12
胡志明市股票交易所指	1,050	1,013	3.70%	6.69%	48.03%	18.5	2.09
新加坡海峽時報指數	3,521	3,489	0.89%	3.46%	18.13%	14.5	2.99
悉尼所有普通股指數	6,177	6,230	-0.85%	0.15%	7.84%	16.8	4.03
道瓊斯工業平均指數	25,803	25,296	2.01%	4.39%	25.08%	18.5	2.03
納斯達克指數	7,261	7,137	1.74%	5.18%	28.24%	22.9	1.06
標準普爾 500 指數	2,786	2,743	1.57%	4.21%	19.42%	18.6	1.82
墨西哥 Bolsa 指數	49,136	49,888	-1.51%	-0.44%	8.13%	16.6	2.28
阿根廷 MerVal 指數	32,720	32,190	1.64%	8.83%	77.72%	12.3	0.82
巴西 Bovespa 指數	79,349	79,071	0.35%	3.86%	26.86%	13.0	2.48
英國倫敦富時 100 指數	7,779	7,724	0.70%	1.18%	7.63%	15.0	3.98
德國法蘭克福 DAX 指數	13,245	13,320	-0.56%	2.53%	12.51%	13.8	2.47
法國巴黎 CAC40 指數	5,517	5,471	0.85%	3.85%	9.26%	15.2	2.99
意大利 FTSEMIB 指數	23,430	22,762	2.93%	7.21%	13.61%	13.8	2.85
西班牙 IBEX35 指數	10,462	10,411	0.49%	4.17%	7.40%	13.7	3.79
俄羅斯 RTS 指數	1,261	1,220	3.38%	9.24%	0.18%	6.7	4.91
土耳其 ISE 國際 100 指	114,645	116,638	-1.71%	-0.60%	47.60%	8.4	2.73
南非 JSE 全股指數	60,083	59,717	0.61%	0.97%	17.47%	14.7	2.73

資料來源：彭博 *資料截至 2018 年 1 月 12 日

只供內部參閱

聲明：

本報告的資料僅作內部參考，並不構成任何投資建議，或構成任何回報保證，並且有關內容可能隨時更新。中原金融集團有限公司相信本報告所載資料是準確及可靠，但不保證其準確性。所有提供的資料及分析源自歷來的資料，閣下不應將之視作選擇投資的全部根據。本公司對任何人士因直接或間接使用此等資料及內容所引起之可能損失或損害並不承擔任何責任。投資者應注意，基金單位價格及其收益可升可跌，過往業績並不代表將來業績保證。中原金融集團有限公司、董事、管理層、僱員、顧問或員工不會保證投資產品的表現。

摘要:

- <文翠珊改組內閣無助穩定局勢>
- 本周經濟資料公佈
- 上周環球財經消息摘要
- 環球主要股市走勢
- **主要貨幣及商品走勢**
- 基金組別走勢
- 研究部的觀點

主要貨幣、商品及債券走勢

	1/12/2018	1/5/2018	升跌	YTD	2017 回報
美匯指數	90.97	91.95	-1.06%	-1.25%	-9.87%
美元兌日元	111.06	113.05	-1.76%	-1.45%	-3.65%
歐羅兌美元	1.22	1.20	1.44%	1.64%	14.15%
英鎊兌美元	1.37	1.36	1.16%	1.59%	9.51%
澳元兌美元	0.79	0.79	0.67%	1.38%	8.34%
加元兌美元	0.80	0.81	-0.38%	0.88%	6.91%
人民幣兌美元	0.16	0.15	0.58%	0.94%	6.73%
瑞士法郎兌美元	1.03	1.03	0.77%	0.74%	4.54%
布蘭特原油 (每桶)	69.87	67.62	3.33%	4.49%	17.69%
西德薩斯原油 (每桶)	64.30	61.44	4.65%	6.42%	12.47%
天然氣 (每百萬英熱)	3.20	2.80	14.49%	8.36%	-20.70%
白金 (每盎司)	994.50	969.50	2.58%	6.88%	2.99%
黃金 (每盎司)	1,337.95	1,319.35	1.41%	2.68%	13.09%
白銀 (每盎司)	17.25	17.13	0.67%	1.82%	6.42%
銅 (每磅)	321.85	322.95	-0.34%	-2.48%	31.73%
大豆 (每蒲式耳)	381.34	385.41	-1.06%	-0.13%	-4.21%
小麥 (每蒲式耳)	285.33	292.28	-2.38%	-1.52%	4.66%
玉米 (每蒲式耳)	285.86	289.99	-1.42%	-1.28%	-0.35%
棉花 (每噸)	116.22	111.00	4.70%	3.88%	11.30%
糖 (每噸)	149.26	158.74	-5.97%	-6.46%	-22.30%
CRB 商品指數	196.06	193.45	1.35%	1.13%	0.70%
波羅的海綜合指數	1,279.00	1,371.00	-6.71%	-6.37%	42.14%
HFRX 全球對沖基金指數	1,296.95	1,290.87	0.47%	1.67%	6.02%
芝加哥期權交易所波動率指數	10.16	9.22	10.20%	-7.97%	-21.37%

資料來源：彭博 *資料截至 2018 年 1 月 12 日

只供內部參閱

摘要:

- <文翠珊改組內閣無助穩定局勢>
- 本周經濟資料公佈
- 上周環球財經消息摘要
- 環球主要股市走勢
- 主要貨幣及商品走勢
- **基金組別走勢**
- 研究部的觀點

基金組別走勢

回報(%)最高的十個基金組別						
基金名稱	三個月	YTD	一年	三年**	五年**	十年**
俄羅斯股票	7.64	7.83	13.93	18.94	-1.41	-5.79
意大利股票	6.72	7.55	40.85	9.77	9.14	-1.87
越南股票	22.44	6.88	34.65	14.83	15.64	2.15
金磚四國股票	10.23	6.5	40.63	10.55	4.14	-1.19
中國股票	10.2	6.3	49.02	9.38	8.72	1.33
新興歐洲股票	8.62	6.13	26.5	9.45	-1.47	-5.31
行業股票 - 能源	12.19	5.66	6.78	-0.38	-1.48	-3.84
中國股票 - A 股	10.43	5.39	40.56	7.76	12.17	1.25
行業股票 - 天然資源	13.91	5.37	20.99	3.84	-3.17	-5
香港股票	9.66	5.21	42.58	10.31	8.15	3.07

回報(%)最低的十個基金組別						
基金名稱	三個月	YTD	一年	三年**	五年**	十年**
房地產 - 北美 (間接)	-4.72	-5.09	-2.77	3.46	7.26	5.94
行業股票 - 公用事業	-3.8	-1.82	12.97	2.75	6.42	-1.48
房地產 - 環球 (間接)	1.91	-1.1	10.59	3.83	5.33	1.87
房地產 - 歐洲 (間接)	7.02	0.17	29.2	8.13	9.19	2.5
土耳其股票	6.92	0.54	48.23	-4.85	-5.6	-3.57
澳洲及紐西蘭股票	5.5	0.84	12.58	5.46	2.18	0.83
行業股票 - 基礎建設	2.33	0.92	20.22	5.49	6.41	0.92
行業股票 - 貴金屬	0.21	1.08	-0.19	10.63	-9.69	-6.3
行業股票 - 傳媒及通訊	2.28	1.14	9.62	1.73	6.99	1.17
印度股票	9.51	1.9	39.75	10.86	12.07	1.81

資料來源: Morningstar

資料截至 2017 年 1 月 12 日

**為年度化表現和資料截至 2017 年 12 月 31 日

只供內部參閱

摘要:

- <文翠珊改組內閣無助穩定局勢>
- 本周經濟資料公佈
- 上周環球財經消息摘要
- 環球主要股市走勢
- 主要貨幣及商品走勢
- 基金組別走勢
- **研究部的觀點**

研究部的觀點

	股市	定息工具	商品	貨幣
↑	臺灣、南韓、中國、香港、印度	點心債券	能源	美元
↔	日本、中東、澳洲、非洲、歐元區、英國、俄羅斯、巴西、印尼、泰國、東盟	歐元政府債券、新興市場債券、環球企業債券	貴金屬	人民幣、英鎊、日圓、歐元、加幣、瑞士法朗、澳幣
↓	美國	美國政府債券、亞洲國家債券	農產品、基本金屬	

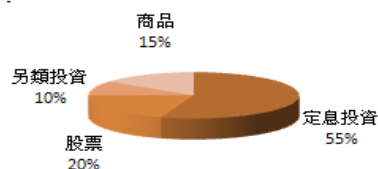
資產評級旨在協助同事簡化分析和篩選投資主題的程式。研究部會每季對環球經濟作一次評估，展望未來 6 個月後不同資產的投資回報。而此研究報告會于每季與投資相連產品的模擬組合一併更新。為了方便同事閱讀此報告，研究部對各項資產的展望將簡化為以上圖表，并刊登在每星期的市場回顧中。↑代表該投資項目在報告發表的 6 個月後，將錄得比港幣存款利率（6 個月）高 5% 或以上的升幅；↓代表 5% 或以上的跌幅；而↔則代表回報和港幣存款利率相同。與此同時，研究部對各項資產擁有更深入的資料與分析，歡迎同事查詢。

資產配置：

保守組合

投資目標：組合通過投資債券、企業票據及具防守性的股票基金，藉以達至潛在的長期固定收益

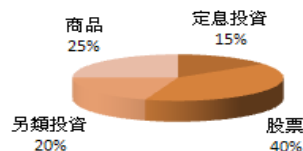
資產分配：



增長組合

投資目標：組合風險為程度較高，通過投資不同行業、及區域等基金，藉以達至長期資金增值

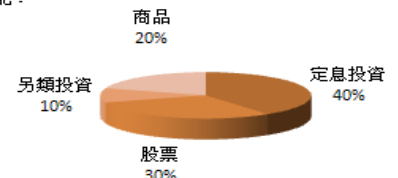
資產分配：



平衡組合

投資目標：組合風險為中程度，通過投資股票、債券及期貨等基金，藉以達至潛在的長期資金增值

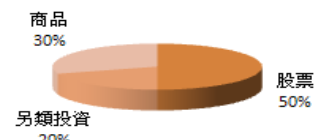
資產分配：



進取組合

投資目標：組合風險為程度較高，通過投資不同行業、及區域等基金，藉以達至長期資金增值

資產分配：



	保守	平穩	增長	進取
每年回報	5% 至 8%	8% 至 12%	12% 至 20%	超過 20%
年化波幅	5%	8%	15%	20%

只供內部參閱

聲明：

本報告的資料僅作內部參考，並不構成任何投資建議，或構成任何回報保證，並且有關內容可能隨時更新。中原金融集團有限公司相信本報告所載資料是準確及可靠，但不保證其準確性。所有提供的資料及分析源自歷來的資料，閣下不應將之視作選擇投資的全部根據。本公司對任何人士因直接或間接使用此等資料及內容所引起的可能損失或損害並不承擔任何責任。投資者應注意，基金單位價格及其收益可升可跌，過往業績並不代表將來業績保證。中原金融集團有限公司、董事、管理層、雇員、顧問或員工不會保證投資產品的表現。

免責聲明

本檔由中原金融集團有限公司（「CFG」）刊發，惟僅供內部參考之用，并不構成，亦無意作為，也不應被詮釋為專業意見，或要約或遊說投資於本檔內所述之任何證券或投資項目。透過任何途徑或以任何方式再次派發或改編本檔或其中任何部分，均在嚴禁之列。

本檔無意向派發本檔即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發，亦無意供該等人士或實體使用。

本檔所載資料乃根據CFG認為可靠的資料來源而編制，惟該等資料來源未經獨立核證。在本檔表達的預測及意見只作為一般的市場評論，并不構成投資意見或保證回報。該等預測及意見，可作修改而毋須另行通知。本檔并未就其中所載任何資料、預測及／或意見的公平性、準確性、時限性、完整性或正確性，以及任何該等預測及／或意見所依據的基準作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，亦不會就使用及／或依賴本檔所載任何該等資料、預測及／或意見而負責或承擔任何法律責任。投資者須自行評估本檔所載資料、預測及／或意見的相關性、準確性及充足性，並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

本檔所述的證券或投資可能并不適合所有投資者，且并未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此，本檔並無就其中所述任何證券及／或投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦，亦不會就此承擔任何責任。投資者須基於本身的投資目標、財政狀況及特定需要而作出投資決定；在有需要的情况下，應於作出任何投資前諮詢獨立專業顧問。本檔無意提供任何專業意見，故不應依賴本檔作為專業意見之用。

投資涉及風險。敬請投資者注意，證券、基金及投資的價值可升亦可跌，過往的表現不一定可以預示日後的表現。海外投資附帶一般與本港市場投資并不相關的其他風險，包括（但不限於）匯率、外國法例及規例出現不利變動。本檔並非，亦無意總覽本檔所述證券、基金或投資牽涉的任何或所有風險。於作出任何投資決定前，敬請投資者細閱及瞭解有關該等證券或投資的所有發售檔，以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。

©中原金融集團有限公司。版權所有，翻印必究。

在事前未得 CFG 以書面方式表示批准的情況下，不得以任何方式或以任何途徑（包括電子、機械、複印、錄影或其他形式）複製或傳送本檔各部分或將本檔各部分儲存於可予檢索的系統。