



美股下跌，环球贸易发展和联储局发言受关注

美股周三下跌，美国零售销售数据稳健，惟市场对贸易不确定性继续持审慎态度。投资者亦消化联储局官员（包括主席鲍威尔）的言论。标普 500 指数跌 2.2%，以科技股主导的纳斯达克指数跌 3.1%。

美国国库券延续近期升势（息率进一步下降），股市转弱，且二十年期国库券债务拍卖结果稳健。十年期国库券息率收市跌 5 个基点至 4.28%。

欧洲股市周三个别发展，因贸易不确定性持续。道琼斯欧洲 50 指数跌 0.1%。德国 DAX 指数升 0.3%，法国 CAC 指数则微跌 0.1%。英国富时 100 指数升 0.3%。

欧洲央行理事会举行会议前夕，欧洲政府债券上升（息率下跌）。德国十年期政府债券息率跌 2 个基点至 2.51%，而法国十年期政府债券息率跌 2 个基点至 3.27%。英国十年期政府债券息率跌 4 个基点至 4.61%。

亚洲股市周三个别发展，但普遍报跌，科技股领跌，投资者担心与半导体相关的潜在贸易紧张局势。日本日经 225 指数跌 1.0%，韩国 Kospi 指数跌 1.2%。香港恒生指数跌 1.9%，而中国上证综合指数扭转日内跌势，收市升 0.3%，由于宏观数据利好。另一方面，印度 Sensex 指数略升 0.4%。

油价周三上涨，受美国每周库存数据支持，其中汽油和蒸馏油库存的降幅超出预期。此外，投资者继续评估环球贸易磨擦和地缘政局发展的影响。5 月美国油价升 1.9% 至 62.45 美元。

主要数据公布及市场事件

昨日

美国 3 月零售销售升 1.4%（环比），2 月升幅为 0.2%（环比），符合市场预期。3 月工业生产收缩 0.3%（环比），扭转 2 月经向上修正的 0.8%（环比）升幅。

加拿大央行将政策利率维持在 2.75%，美国提高关税对增长和通胀的影响构成不确定性。

英国 3 月消费物价指数略跌至 2.6%（同比），2 月为 2.8%（同比），但跌幅可能属短暂性质。

中国第一季实际国内生产总值保持在 5.4%（同比）。出口带来积极贡献，预期贸易磨擦加剧可能推动了提前出货。在持续政策支援下，国内经济活动稳健。零售销售继 1-2 月升 4.0%（同比）后，3 月升 5.9%（同比），「以旧换新」计划的受惠商品带来动力。2025 年首三个月，城镇固定资产投资升 4.2%（同比），其中制造业投资强劲，但房地产投资继续拖累经济活动。另一方面，3 月工业生产扩大 7.7%（同比），受高端制造业活动和出口强劲所支持。

今日公布的经济数据 (2025 年 4 月 17 日)

国家	经济数据	数据截至	调查	前期
欧元区	欧洲央行存款利率	4 月	2.25%	2.50%
土耳其	土耳其央行 1 周回购贷款利率	4 月	42.50%	42.50%
南韩	韩国央行基准利率	4 月	2.75%	2.75%

预期欧洲央行 4 月将减息 25 个基点，因通胀回落迹象日渐增加，且增长下行风险加剧。

预期土耳其央行将把政策利率维持在 42.50%。该央行最新发表鹰派言论指出，近期通胀回软，但短期内不会改变政策。

韩国央行应会进一步放宽政策，但由于环球贸易担忧加剧令近期外汇波动，当局可能暂停行动。

美股和国库券息率
报跌

欧洲股市缺乏方向；
政府债券上升

亚洲股市个别发展

致客户的重要资讯：

警告：本文件的内容未经任何香港或任何其他司法管辖区的监管机构审阅。建议您就相关投资及本文件内容审慎行事。如您对本文件的内容有任何疑问，应向独立人士寻求专业意见。

本文件由香港上海汇丰银行有限公司（「本行」）在 香港经营受管制业务期间发布，可在其他可合法分发本文件的司法管辖区进行分发，并仅供收件人使用。本文件内容不得复制或进一步分发给任何人士或实体作任何用途，不论是全部或部分。本文件不得分发给美国、加拿大或澳洲，或任何其他分发本文件属非法行为的司法管辖区。所有未经授权复制或使用权本文件的行为均属使用者的责任，并可能引致法律诉讼。

本文件没有合约价值，并不是且不应被诠释为进行任何投资买卖，或认购或参与任何服务的要约或要约招揽或建议。本行并没有建议或招揽任何基于本文件的行动。

本文件内列明的资讯及 / 或表达的意见由汇丰环球投资管理有限公司提供。我们没有义务向您发布任何进一步的刊物或更新本文件的内容，该等内容或随时变更，并不另行通知。该等内容仅表示作为一般资讯用途的一般市场资讯及 / 或评论，并不构成买卖投资项目的投资建议或推荐或回报保证。本行没有参与有关资讯及意见的准备工作。本行对本文件内的资讯及 / 或意见之准确性及 / 或完整性不作任何担保、申述或保证，亦不承担任何责任，包括任何从相信为可靠但未有独立进行验证的来源取得之第三方资讯。任何情况下，本行或汇丰集团均不对任何与您使用本文件或依赖或使用或无法使用本文件内资讯相关的任何损害、损失或法律责任承担任何责任，包括但不限于直接或间接、特殊、附带、相应而生的损害、损失或法律责任。

如您持有汇丰环球投资管理有限公司管理的个人投资组合，本文件内的意见不一定代表目前投资组合的构成部分。汇丰环球投资管理有限公司管理的个人投资组合主要反映个别客户的投资目标、风险喜好、投资年期及市场流动性。

本文件内含的资讯未有按您的个人情况审阅。请注意，此资讯并非用作协助作出法律、财政或其他咨询问题的决定，亦不应作为任何投资或其他决定的依据。您应根据您的投资经验、目标、财政资源及有关情况，仔细考虑所有投资观点及投资产品是否合适。您可自行作出投资决定，但除非向您出售产品的中介人根据您的财政情况、投资经验及投资目标，向您说明该产品适合您，否则不应投资于任何产品。您应细阅相关产品销售文件了解详情。

本文件内部分陈述可视为前瞻性陈述，提供目前对未来事件的预期或预测。有关前瞻性陈述并非未来表现或事件的担保，并涉及风险及不稳定因素。该等陈述不代表任何一项投资，仅用作说明用途。客户须注意，不能保证本文件内描述的经济状况会在未来维持不变。实际结果可能因多种因素而与有关前瞻性陈述所描述的情况有重大差异。我们不保证该等前瞻性陈述内的期望将获证实或能够实现，警告您不要过分依赖有关陈述。我们没有义务更新本文件内的前瞻性陈述，不论是基于新资讯、未来事件或其他原因，亦没有义务更新实际结果与前瞻性陈述预期不同的原因。

投资涉及风险，必须注意投资的资本价值，且所得收益可升可跌，甚至变得毫无价值，投资者可能无法取回最初投资的金额。本文件内列出的过往表现并非未来表现的可靠指标，不应依赖任何此内的预测、预期及模拟作为未来结果的指标。有关过往表现的资料可能过时。有关最新资讯请联络您的客户经理。

任何市场的投资均可能出现极大波动，并受多种因直接及间接因素造成不同幅度的突发波动影响。这些特征可导致涉及有关市场的人士蒙受巨大损失。若提早撤回或终止投资，或无法取回投资全额。除一般投资风险外，国际投资可能涉及因货币价值出现不利波动、公认会计原则之差别或特定司法管辖区经济或政治不稳而造成的资本损失风险。范围狭窄的投资及较小规模的公司一般会出现较大波动。不能保证交易表现正面。新兴市场的投资本质上涉及较高风险，可能较其他成熟市场固有的投资出现较大波动。新兴市场的经济大幅取决于国际贸易，因此一直以来并可能继续会受贸易壁垒、外汇管制、相对币值控制调整及其他贸易国家实施或协商的保障措施不利影响。有关经济亦一直并可能继续受其贸易国的经济情况不利影响。**互惠基金投资受市场风险影响，您应细阅所有计划相关文件。**

版权所有 © 香港上海汇丰银行有限公司 2025。保留一切权利。未经香港上海汇丰银行有限公司事先书面许可，不得以任何形式或任何方式（无论是电子、机械、影印、摄录或其他方式）复制或传送本刊物任何部分或将其任何部分储存于检索系统内。

由香港上海汇丰银行有限公司刊发

Issued by The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited