

# 滙豐每周專訊

## 環球股市上揚，投資者消化利好的疫苗消息

### 上周市場概況

兩間美國和德國藥廠宣佈，其聯合開發的 mRNA 測試疫苗有效性達到 90%

[詳情>](#)

### 本周市場展望

本周公佈的連串美國和中國活動數據將備受關注

[詳情>](#)

### 市場變動

[詳情>](#)

### 股票

環球股市上揚，投資者消化利好的疫苗消息

[詳情>](#)

### 債券

風險胃納有改善，發達市場政府債券下跌

[詳情>](#)

### 商品

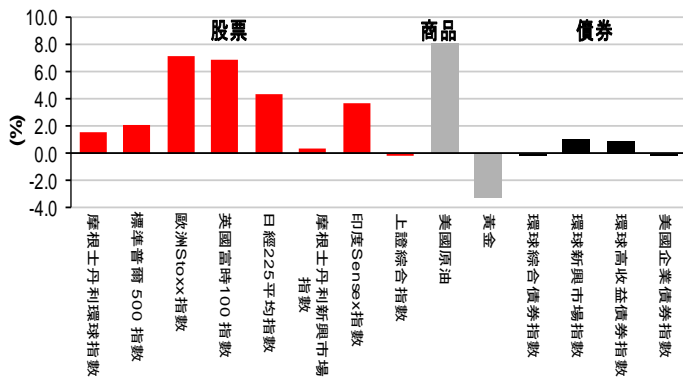
油價上漲，受需求前景好轉推動

[詳情>](#)

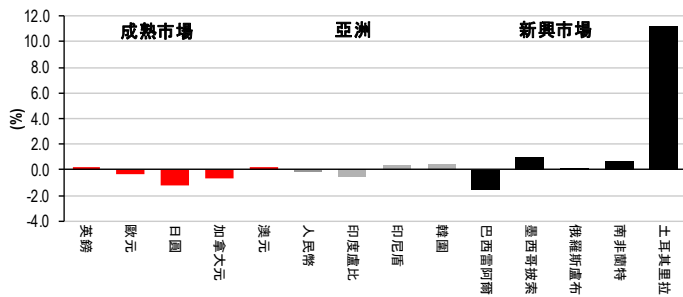
### 市場數據

### 市場走勢

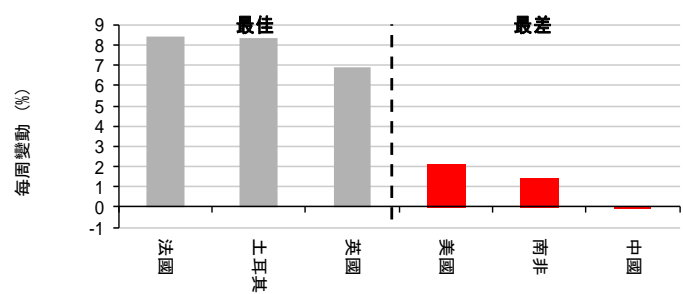
## 市場走勢及主要變動



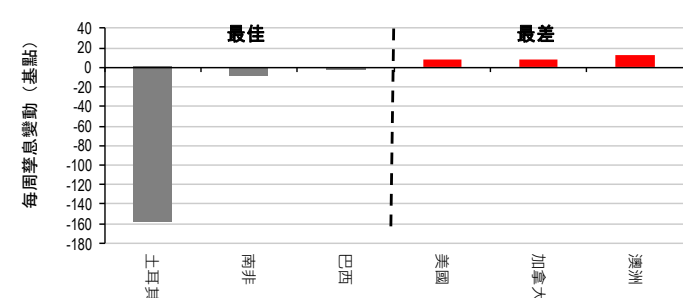
## 貨幣 (兌美元)



## 股票



## 債券 (十年期息率)



本評論就近期經濟環境提供簡單基本的概要，僅供參考用途。此乃市場傳訊資料，不應被讀者視為投資意見或作為出售或購入投資產品的建議，也不應被視為投資研究。所載之內容並非因應旨在提供獨立投資研究的法定要求而準備，亦無受到發放此文件前禁止進行交易的約束。

資料來源：彭博，滙豐環球投資管理。數據截至 2020 年 11 月 13 日收市。上述圖表由 2020 年 11 月 6 日至 2020 年 11 月 13 日。  
**過往表現並非未來回報指標。**

# 上周市場概況

## 宏觀經濟數據及市場事件

日期	國家	經濟數據	數據截至	調查	實際	前期
11月9日(星期一)	墨西哥	消費物價指數(同比)	10月	4.1%	4.1%	4.0%
11月10日(星期二)	中國	消費物價指數(同比)	10月	0.8%	0.5%	1.7%
	英國	ILO失業率(三個月)	9月	4.8%	4.8%	4.5%
	德國	ZEW經濟增長預期	11月	44.3	39.0	56.1
11月12日(星期四)	英國	國內生產總值(環比)	第三季初值	15.8%	15.5%	-19.8%
	歐元區	工業生產(環比)	9月	0.6%	-0.4%	0.6%
	印度	消費物價指數(同比)	10月	7.3%	7.6%	7.3%
	印度	工業生產(同比)	9月	-1.9%	0.2%	-7.4%
	美國	消費物價指數(同比)	10月	1.3%	1.2%	1.4%
	俄羅斯	國內生產總值(同比)	第三季預估	-4.0%	-3.6%	-8.0%
	墨西哥	墨西哥央行利率決定	11月	4.00%	4.25%	4.25%
11月13日(星期五)	歐元區	本地生產總值(季節性調整,環比)	第三季初值	12.7%	12.6%	12.7%
	美國	密歇根大學消費情緒指數	11月初值	82.0	77.0	81.8

### 兩間美國和德國藥廠宣佈，其聯合開發的 mRNA 測試疫苗有效性達到 90%

### 英國國內生產總值在第三季反彈，但第四季趨勢可能如歐元區般逆轉

11月9日，兩間美國和德國製藥公司宣佈，其聯合開發的 mRNA 測試疫苗已進行 3 期臨床測試，在預防 COVID-19 上有效性達到 90%。數字遠高於美國食品及藥物協會要求的 50% 及科學界預期的 60%-75% 功效。

11 月份美國密歇根大學消費情緒指數跌至三個月低位 77.0，乃因 COVID-19 感染上升，及共和黨受訪者在大選結果後認為前景惡化。

歐洲方面，如預期所料，英國截至 9 月份止三個月的失業率升 0.3 個百分點至 4.8%。市場預期政府的在職收入支援計劃將在 10 月份結束，可能導致對 Covid-19 經濟限制敏感的行業的失業率上升。英國第三季國內生產總值升 15.5%（環比），第二季為跌 19.8%。雖然增長強勁，但國內生產總值仍較 2019 年第四季疫情危機前的水平低 9.7%。在政府再次於國內實施社交限制後，第四季的復甦走勢可能逆轉。

11 月份德國 ZEW 經濟增長預期調查跌 17.1 點至低於預期的 39.0，為指數連續第二個月下行。病毒相關限制可能使市場氣氛受壓，是次調查是在公佈有效的 Covid-19 疫苗前進行。

亞洲方面，10 月份中國消費物價指數通脹跌至 0.5%（同比），低於預期的 0.8%。進口強勁和豬隻數目回升，為物價帶來壓力。

10 月份墨西哥消費物價指數通脹升至 4.1%（同比），在供應中斷下，食品價格帶動升幅。通脹略高於央行 2%-4% 的目標範圍，促使當局在最近一次會議上意外地決定維持政策利率不變。

# 本周市場展望

## 宏觀經濟數據及市場事件

日期	國家	經濟數據	數據截至	調查	前期
11月16日(星期一)	中國	零售銷售(同比)	10月	5.0%	3.3%
	中國	工業生產(同比)	10月	6.7%	6.9%
	日本	工業生產(環比)	9月終值	-	4.0%
11月17日(星期二)	日本	國內生產總值(環比年率化)	第三季初值	18.9%	-28.1%
	美國	零售銷售預估(環比)	10月	0.5%	1.9%
11月18日(星期三)	美國	工業生產(環比)	10月	1.0%	-0.6%
	英國	消費物價指數(同比)	10月	0.5%	0.5%
11月19日(星期四)	歐元區	消費物價指數(同比)	10月終值	-0.3%	-0.3%
	美國	新屋動工(環比)	10月	2.5%	1.9%
	南非	央行利率決定	11月	3.50%	3.50%
11月20日(星期五)	美國	成屋銷售(環比)	10月	-1.6%	9.4%
	日本	全國消費物價指數(撇除新鮮食品及能源)(同比)	10月	-0.3%	0.0%
	英國	零售銷售(撇除汽車及燃料)(同比)	10月	5.9%	6.4%

## 本周公佈的連串美國和中國活動數據將備受關注

### 美國

預期10月份零售銷售將增加0.5%(環比)，延續5月份以來的連續擴張。由於家庭儲蓄高企及COVID-19限制繼續影響大型服務行業，商品行業的消費需求仍然強勁。

預期10月份工業生產將增長1.0%(環比)，扭轉上月的跌勢。產出較疫情前水平低6.2%，反映由於商業設備需求落後，復甦遠未達標。

成屋銷售在9月份達到14年高位後，預期10月份將跌1.6%(環比)至6,440,000間。不過，低按揭貸款利率及人們追求更大的住屋空間支持了需求，銷售仍遠高於疫情前水平。

### 歐洲

英國從疫情引發的經濟危機持續緩步復甦，預期10月份消費物價指數通脹將企穩0.5%(同比)，仍遠低於英國央行的通脹目標2.0%。

此外，英國零售銷售(撇除汽車和燃料)早前錄得4月份COVID-19危機高峰以來的強勁升勢，預期10月份將表現持平。按年增長將保持約6%。

### 新興市場及和日本

10月份中國經濟活動數據可能顯示經濟復甦持續擴大，但步伐放緩。工業生產可能增加6.7%(同比)，略低於9月份的升幅6.9%(同比)，乃受出口強勁和國內需求改善支持。受國慶節(「黃金周」)長假期消費和汽車銷售強勁推動，預期10月份零售銷售增長將由9月份的3.3%(同比)進一步加快至5.0%(同比)。另一方面，10月份城市固定資產投資可能增長1.6%(同比)，上月升0.8%(同比)。由於生產活動強勁和工業利潤回穩，製造業投資的復甦趨勢可能持續至10月份。

日本在解除緊急狀態後，第三季國內生產總值可能反彈18.9%(環比年率化)，但產出水平仍將低於COVID-19前的水平。私人消費可能受特別現金補助所支持，商業投資則可能因企業利潤減少和不確定性高企而收縮。

日本核心通脹(撇除新鮮食品和能源)可能由9月份的0.0%跌至-0.3%(同比)，主要受去年消費稅提高和免費教育計劃所影響。在政府的「Go to Travel」計劃下，酒店費用可能下跌。

## 中國10月份的經濟活動數據可能顯示復甦持續擴大，但步伐放緩

# 市場變動

---

## 股票

環球股市上揚，投資者消化利好的疫苗消息

## 債券

風險胃納有改善，發達市場政府債券下跌

## 商品

油價上漲，受需求前景好轉推動

## 股票

美股上周微升，上周一上行，因一項大型 COVID-19 疫苗測試的結果正面，表現超出科學家預期。疫情期間蓬勃發展的行業（如科技、可選消費品和通訊服務）表現欠佳，與經濟復甦相關的股票則上升。股市在上周後期收窄升幅，投資者把注意力轉投新冠病毒感染再次持續增加，促使當局再次討論封鎖和限制措施。整體而言，標普 500 指數高收 2.2%，以科技股主導的納斯達克指數跌 0.6%。

歐洲股市上周急升，消息指一項重要 Covid-19 疫苗在後期測試的有效性超過 90%，刺激投資者期望環球經濟將可加快從疫情恢復。金融、工業和可選消費品股等周期性行業的貢獻最大，受疫情嚴重打擊的經濟板塊錄得最強勁升幅。整體而言，道瓊斯歐洲 50 指數上周升 7.1%，法國 CAC 40 指數（升 8.5%）和西班牙 IBEX 35 指數（升 13.3%）表現領先。英國富時 100 指數升 6.9%。

亞洲股市上周上揚，惟上周五因全球 COVID-19 個案大增的憂慮而回落。泰國股市大幅上行，為區內表現最佳的市場。中國股市與區內走勢相反，上周收市報跌，因中國監管機構草擬了針對網上平台的反壟斷指引，且美國總統特朗普簽署行政命令，禁止美國投資部分中國企業。

## 債券

美國國庫券上周表現波動，長期債券報跌（息率上升）。上周一 COVID-19 疫苗帶來樂觀情緒，促使投資者出售避險資產，支持他們再次投資全球經濟復甦。然而，市場在上周後期憂慮美國將再次收緊防疫措施，息率由 COVID-19 疫情以來的高位回落。整體而言，十年期國庫券上周升 8 個基點至 0.90%。

多數歐洲政府債券也報跌（息率上升），風險胃納大為改善有利股市。歐洲央行行長拉加德宣佈下一輪刺激措施將依賴央行的緊急買債計劃後，主權票據收復部分失地。臨近上周末，德國十年期債券息率升 7 個基點至 -0.55%。非核心債券息差收窄，同年期意大利政府債券息率升 3 個基點至 0.66%。

## 商品

油價上漲，受疫苗有利好消息及預期 2021 年需求將有改善所推動。整體而言，1 月份歐洲油價上周升 8.2% 至 42.7 美元。金價上周跌 3.2% 至每盎司 1,889 美元，乃因美元和美國利率走強，加上對安全資產的需求減少。

# 市場數據

股票指數	收市價	一周 升跌 (%)	一個月 升跌 (%)	三個月 升跌 (%)	一年 升跌 (%)	年度至今 升跌 (%)	五十二周 高位	五十二周 低位	預測 市盈率 (倍)
<b>環球</b>									
摩根士丹利環球指數(美元)	601	1.4	2.1	5.3	11.0	6.4	610	379	23.0
<b>北美</b>									
美國道瓊斯工業平均指數	29,480	4.1	2.8	5.7	6.1	3.3	29,934	18,214	24.3
美國標準普爾 500 指數	3,585	2.2	2.1	6.3	15.9	11.0	3,646	2,192	25.8
美國納斯達克指數	11,829	-0.6	-0.3	7.1	39.5	31.8	12,108	6,631	38.3
加拿大 S&P / TSX 指數	16,676	2.4	1.0	0.9	-1.7	-2.3	17,971	11,173	22.7
<b>歐洲</b>									
摩根士丹利歐洲指數(美元)	463	4.8	4.7	2.8	-0.5	-4.6	492	307	19.8
歐洲道瓊斯歐洲 50 指數	3,432	7.1	4.7	2.7	-7.2	-8.4	3,867	2,303	22.2
英國富時 100 指數	6,316	6.9	5.8	2.1	-14.1	-16.3	7,690	4,899	14.3
德國 DAX 指數*	13,077	4.8	0.4	0.6	-1.2	-1.3	13,795	8,256	19.3
法國 CAC40 指數	5,380	8.5	8.7	6.7	-8.9	-10.0	6,111	3,632	23.6
西班牙 IBEX 35 指數	7,784	13.3	13.2	7.4	-15.3	-18.5	10,100	5,815	33.3
意大利富時 MIB 指數	20,904	6.2	6.9	3.2	-11.3	-11.1	25,483	14,153	22.1
<b>亞太</b>									
摩根士丹利亞太(日本除外)指數(美元)	610	0.7	3.8	8.1	16.5	10.4	615	384	19.0
日本日經 225 平均指數	25,386	4.4	7.6	9.2	8.9	7.3	25,588	16,358	24.7
澳洲標準普爾 / 澳洲 200 指數	6,405	3.5	3.4	5.2	-4.4	-4.2	7,197	4,403	21.5
香港恒生指數	26,157	1.7	6.1	3.7	-1.6	-7.2	29,175	21,139	13.4
上證綜合指數	3,310	-0.1	-1.5	-0.3	13.9	8.5	3,459	2,647	15.0
香港恒生國企指數	10,545	0.5	6.7	2.9	0.2	-5.6	11,502	8,290	10.0
台灣加權指數	13,273	2.3	2.5	4.0	15.7	10.6	13,325	8,524	18.8
韓國 KOSPI 指數	2,494	3.2	3.8	2.3	17.5	13.5	2,496	1,439	18.0
印度孟買 SENSEX30 指數	43,443	3.7	6.9	13.4	8.3	5.3	43,708	25,639	27.0
印尼雅加達綜合股價指數	5,461	2.4	6.4	4.2	-11.1	-13.3	6,349	3,912	20.5
馬來西亞 KLCI 指數	1,590	4.6	4.2	0.8	-0.5	0.1	1,618	1,208	18.5
菲律賓綜合股價指數	6,970	4.3	17.7	14.3	-12.3	-10.8	7,946	4,039	25.4
新加坡富時海峽時報指數	2,711	5.1	5.6	4.4	-16.3	-15.9	3,284	2,208	18.5
泰國曼谷 SET 指數	1,346	6.9	5.7	0.0	-16.6	-14.8	1,621	969	25.0
<b>拉丁美洲</b>									
阿根廷 Merval 指數	49,896	2.9	8.5	0.5	54.3	19.7	56,114	22,061	26.3
巴西 Bovespa 指數*	104,723	3.8	6.3	4.2	-1.3	-9.4	119,593	61,691	50.9
智利 IPSA 指數	4,005	5.1	9.6	0.0	-9.2	-14.2	5,001	2,851	22.2
哥倫比亞 COLCAP 指數	1,210	3.2	3.3	5.2	-25.5	-27.2	1,682	881	13.8
墨西哥標準普爾/BMV IPC 指數	40,792	5.9	7.0	5.6	-5.4	-6.3	45,955	32,503	19.7
<b>新興歐洲、中東及非洲</b>									
俄羅斯 MOEX 指數	3,025	4.5	6.9	-1.8	3.1	-0.7	3,227	2,074	11.3
南非 JSE 指數	57,183	1.4	3.9	-0.4	1.5	0.2	59,105	37,178	12.0
土耳其 ISE 100 指數 *	1,291	8.3	9.9	17.4	23.2	12.9	1,304	819	11.6

\* 指數顯示總回報表現。其他為價格回報。

股票指數 - 總回報	一周 升跌 (%)	一個月 升跌 (%)	三個月 升跌 (%)	年度至今 升跌 (%)	一年 升跌 (%)	三年 升跌 (%)	五年 升跌 (%)
環球股票	1.5	2.2	5.7	8.0	12.9	28.2	66.2
美國股票	0.5	0.6	5.7	12.5	17.8	44.9	90.1
歐洲股票	4.8	4.8	3.2	-2.6	1.8	7.0	29.4
亞太(日本除外)股票	0.7	3.8	8.6	12.6	19.2	18.1	69.8
日本股票	1.8	4.9	8.1	5.8	7.2	13.1	39.1
拉丁美洲股票	3.2	8.5	4.2	-27.4	-19.8	-17.3	20.0
新興市場股票	0.5	4.1	8.2	8.1	15.8	13.1	61.9

所有總回報按美元計算並滯後一日。

數據來自 MSCI 環球總回報指數、MSCI 美國總回報指數、MSCI 歐洲總回報指數、MSCI 亞太(日本除外)總回報指數、MSCI 日本總回報指數、MSCI 新興市場拉丁美洲總回報指數及 MSCI 新興市場總回報指數。

總回報包括指定時間內的股息和利息收入以及資產價格的升值和貶值。

	收市價	一周 升跌 (%)	一個月 升跌 (%)	三個月 升跌 (%)	一年 升跌 (%)	年度至今 升跌 (%)
<b>債券指數 - 總回報</b>						
巴克萊環球綜合債券指數(以美元對沖)	593	-0.2	-0.1	0.3	5.1	4.7
摩根大通全球新興市場債券指數	913	1.0	1.5	0.5	6.0	3.5
巴克萊美國企業債券指數(美元)	3,490	-0.1	0.3	0.3	9.2	7.7
巴克萊歐洲企業債券指數(歐元)	265	0.2	0.7	1.8	2.1	2.2
巴克萊環球高收益債券指數(以美元對沖)	528	0.9	1.7	2.2	4.8	2.2
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 債券指數(美元)	226	0.2	0.3	0.3	5.9	5.1
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 高收益債券指數(美元)	280	0.3	0.3	-0.1	3.0	2.2

總回報包括指定時間內的股息和利息收入以及資產價格的升值和貶值。

貨幣 (兌美元)	收市價	一周前 收市價	一個月前 收市價	三個月前 收市價	一年前 收市價	去年底 收市價	五十二周 高位	五十二周 低位	一周 升跌 (%)
<b>成熟市場</b>									
歐元/美元	1.18	1.19	1.17	1.18	1.10	1.12	1.20	1.06	-0.3
英鎊/美元	1.32	1.32	1.29	1.31	1.29	1.33	1.35	1.14	0.3
瑞郎/美元	1.10	1.11	1.09	1.10	1.01	1.03	1.11	1.00	-1.4
加元	1.31	1.31	1.31	1.32	1.33	1.30	1.47	1.29	-0.7
日圓	104.63	103.35	105.48	106.93	108.82	108.61	112.23	101.19	-1.2
澳元	1.38	1.38	1.40	1.40	1.46	1.43	1.81	1.35	0.2
新西蘭元	1.46	1.48	1.50	1.53	1.56	1.49	1.83	1.45	1.1
<b>亞洲</b>									
港元	7.75	7.75	7.75	7.75	7.83	7.79	7.83	7.75	0.0
人民幣	6.61	6.61	6.75	6.95	7.02	6.96	7.18	6.56	0.1
印度盧比	74.61	74.20	73.36	74.85	72.09	71.38	76.91	70.53	-0.6
馬來西亞令吉	4.12	4.13	4.14	4.19	4.15	4.09	4.45	4.05	0.2
韓圓	1,116	1,121	1,147	1,183	1,168	1,156	1,297	1,109	0.4
新台幣	28.84	28.70	28.79	29.47	30.50	30.04	30.56	28.39	-0.5
<b>南美洲</b>									
巴西雷亞爾	5.46	5.38	5.57	5.37	4.18	4.03	5.97	4.00	-1.6
哥倫比亞比索	3,640	3,723	3,862	3,771	3,429	3,277	4,152	3,140	2.2
墨西哥比索	20.41	20.60	21.34	22.17	19.36	18.93	25.78	18.52	0.9
阿根廷比索	79.76	79.10	77.41	73.11	59.72	59.87	79.76	59.39	-0.8
<b>東歐、中東和非洲</b>									
俄羅斯盧布	77.37	77.42	77.04	72.95	64.34	61.99	82.84	60.89	0.1
南非蘭特	15.51	15.60	16.47	17.42	14.91	14.00	19.35	13.93	0.6

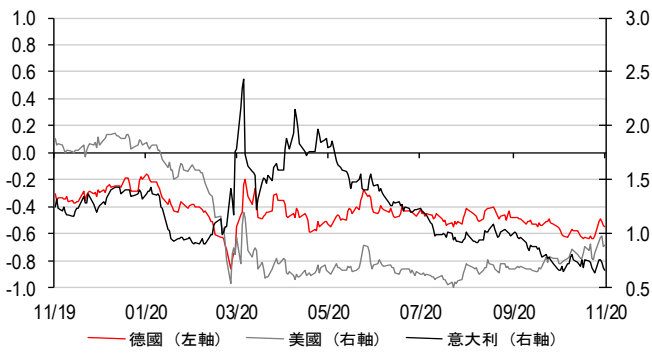
債券	收市價	一周前 收市價	一個月前 收市價	三個月前 收市價	一年前 收市價	去年底 收市價	一周升跌 (基點)
<b>美國國庫債券孳息率(%)</b>							
三個月	0.08	0.09	0.09	0.09	1.56	1.54	0
兩年期	0.18	0.15	0.14	0.16	1.64	1.57	3
五年期	0.41	0.36	0.30	0.32	1.69	1.69	5
十年期	0.90	0.82	0.73	0.72	1.89	1.92	8
三十年期	1.65	1.60	1.51	1.43	2.36	2.39	5
<b>十年期債券孳息率(%)</b>							
日本	0.02	0.02	0.03	0.03	-0.05	-0.02	0
英國	0.34	0.27	0.24	0.24	0.76	0.82	6
德國	-0.55	-0.62	-0.56	-0.41	-0.30	-0.19	7
法國	-0.31	-0.36	-0.30	-0.13	0.01	0.12	5
意大利	0.66	0.64	0.66	1.01	1.24	1.41	3
西班牙	0.11	0.10	0.14	0.37	0.45	0.46	1
中國	3.27	3.20	3.19	2.96	3.23	3.14	7
澳洲	0.88	0.75	0.85	0.89	1.27	1.37	13
加拿大	0.73	0.65	0.59	0.64	1.55	1.70	8

\*數字或因四捨五入而有差異。

商品	收市價	一周 升跌 (%)	一個月 升跌 (%)	三個月 升跌 (%)	一年 升跌 (%)	年度至今 升跌 (%)	五十二周 高位	五十二周 低位
黃金	1,889	-3.2	-0.1	-3.3	29.1	24.5	2,075	1,450
歐洲原油	42.7	8.2	-0.5	-7.5	-26.9	-29.9	63	29
美國原油	40.1	8.0	-0.9	-7.0	-25.4	-28.9	60	25
R/J CRB 期貨指數	152	2.8	1.0	2.0	-15.8	-18.3	188	101
LME 銅價	6,934	-0.2	3.6	10.8	18.8	12.3	7,054	4,371

# 市場走勢

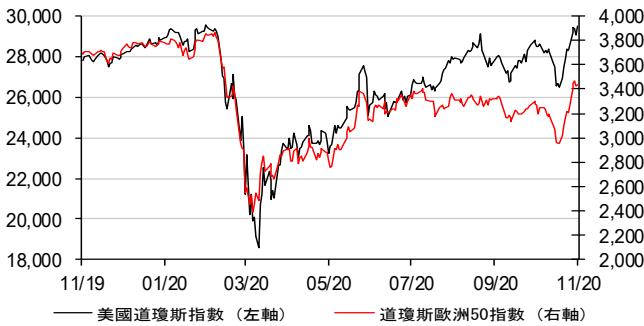
## 政府債券孳息率 (%)



## 各主要貨幣 (兌美元)



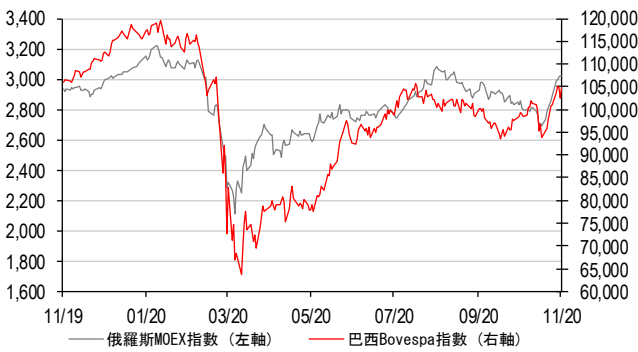
## 環球股市



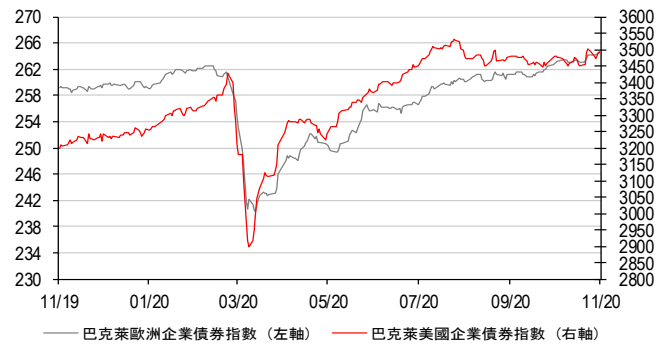
## 新興亞洲股市



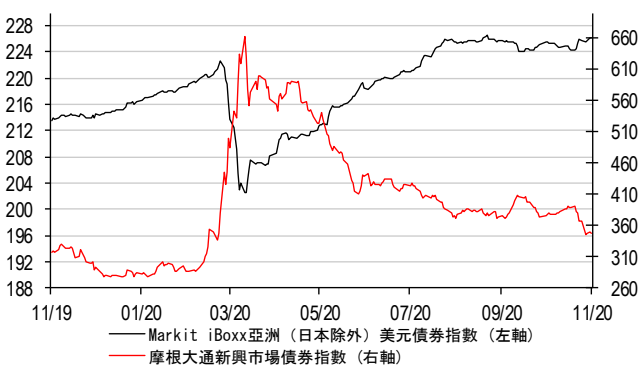
## 其他新興股市



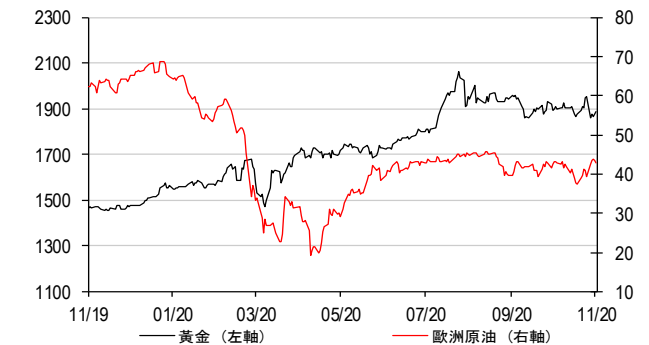
## 環球企業債券指數



## 新興市場息差 (美元指數)



## 商品 (美元)



## 致客戶的重要資訊：

警告：本文件的內容未經任何香港或任何其他司法管轄區的監管機構審閱。建議您就相關投資及本文件內容審慎行事。如您對本文件的內容有任何疑問，應向獨立人士尋求專業意見。

本文件由香港上海滙豐銀行有限公司（「本行」）在香港經營受管制業務期間發佈，可在其他可合法分發本文件的司法管轄區進行分發，並僅供收件人使用。本文件內容不得複製或進一步分發予任何人士或實體作任何用途，不論是全部或部分內容。本文件不得分發予美國、加拿大或澳洲，或任何其他分發本文件屬非法行為的司法管轄區。所有未經授權複製或使用本文件的行為均屬使用者的責任，並可能引致法律訴訟。

本文件沒有合約價值，並不是且不應被詮釋為進行任何投資買賣，或認購或參與任何服務的要約或要約招攬或建議。本行並沒有建議或招攬任何基於本文件的行動。

本文件內列明的資訊及 / 或表達的意見由滙豐環球投資管理有限公司提供。我們沒有義務向您發佈任何進一步的刊物或更新本文件的內容，該等內容或隨時變更，並不另行通知。該等內容僅表示作為一般資訊用途的一般市場資訊及 / 或評論，並不構成買賣投資項目的投資建議或推薦或回報保證。本行沒有參與有關資訊及意見的準備工作。本行對本文件內的資訊及 / 或意見之準確性及 / 或完整性不作任何擔保、申述或保證，亦不承擔任何責任，包括任何從相信為可靠但未有獨立進行驗證的來源取得之第三方資訊。任何情況下，本行或滙豐集團均不對任何與您使用本文件或依賴或使用或無法使用本文件內資訊相關的任何損害、損失或法律責任承擔任何責任，包括但不限於直接或間接、特殊、附帶、相應而生的損害、損失或法律責任。

如您持有滙豐環球投資管理有限公司管理的個人投資組合，本文件內的意見不一定代表目前投資組合的構成部分。滙豐環球投資管理有限公司管理的個人投資組合主要反映個別客戶的投資目標、風險喜好、投資年期及市場流動性。

本文件內含的資訊未有按您的個人情況審閱。請注意，此資訊並非用作協助作出法律、財政或其他諮詢問題的決定，亦不應作為任何投資或其他決定的依據。您應根據您的投資經驗、目標、財政資源及有關情況，仔細考慮所有投資觀點及投資產品是否合適。您可自行作出投資決定，但除非向您出售產品的中介人根據您的財政情況、投資經驗及投資目標，向您說明該產品適合您，否則不應投資於任何產品。您應細閱相關產品銷售文件了解詳情。

本文件內部分陳述可視為前瞻性陳述，提供目前對未來事件的預期或預測。有關前瞻性陳述並非未來表現或事件的擔保，並涉及風險及不穩定因素。該等陳述不代表任何一項投資，僅用作說明用途。客戶須注意，不能保證本文件內描述的經濟狀況會在未來維持不變。實際結果可能因多種因素而與有關前瞻性陳述所描述的情況有重大差異。我們不保證該等前瞻性陳述內的期望將獲證實或能夠實現，警告您不要過份依賴有關陳述。我們沒有義務更新本文件內的前瞻性陳述，不論是基於新資訊、未來事件或其他原因，亦沒有義務更新實際結果與前瞻性陳述預期不同的原因。

投資涉及風險，必須注意投資的資本價值，且所得收益可升可跌，甚至變得毫無價值，投資者可能無法取回最初投資的金額。本文件內列出的過往表現並非未來表現的可靠指標，不應依賴任何此內的預測、預期及模擬作為未來結果的指標。有關過往表現的資料可能過時。有關最新資訊請聯絡您的客戶經理。

任何市場的投資均可能出現極大波動，並受多種因直接及間接因素造成不同幅度的突發波動影響。這些特徵可導致涉及有關市場的人士蒙受巨大損失。若提早撤回或終止投資，或無法取回投資全額。除一般投資風險外，國際投資可能涉及因貨幣價值出現不利波動、公認會計原則之差別或特定司法管轄區經濟或政治不穩而造成的資本損失風險。範圍狹窄的投資及較小規模的公司一般會出現較大波動。不能保證交易表現正面。新興市場的投資本質上涉及較高風險，可能較其他成熟市場固有的投資出現較大波動。新興市場的經濟大幅取決於國際貿易，因此一直以來並可能繼續會受貿易壁壘、外匯管制、相對幣值控制調整及其他貿易國家實施或協商的保障措施不利影響。有關經濟亦一直並可能繼續受其貿易國的經濟情況不利影響。**互惠基金投資受市場風險影響，您應細閱所有計劃相關文件。**

版權所有 © 香港上海滙豐銀行有限公司 2020。保留一切權利。未經香港上海滙豐銀行有限公司事先書面許可，不得以任何形式或任何方式（無論是電子、機械、影印、攝錄或其他方式）複製或傳送本刊物任何部分或將其任何部分儲存於檢索系統內。

由香港上海滙豐銀行有限公司刊發

Issued by The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited