

滙豐每周專訊

環球股市微跌，受疫情拖累

上周市場概況

12月份美國零售銷售連跌第三個月

[詳情>](#)

本周市場展望

本周公佈的中國活動數據和歐洲央行政策會議將成焦點

[詳情>](#)

市場變動

[詳情>](#)

股票

環球股市微跌，受疫情拖累

[詳情>](#)

債券

息率變動不大，聯儲局暗示將繼續提供政策支援

[詳情>](#)

商品

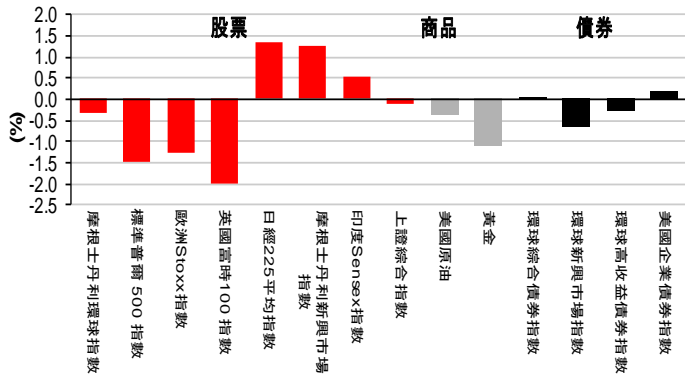
油價受疫苗持續樂觀情緒和庫存數據支持

[詳情>](#)

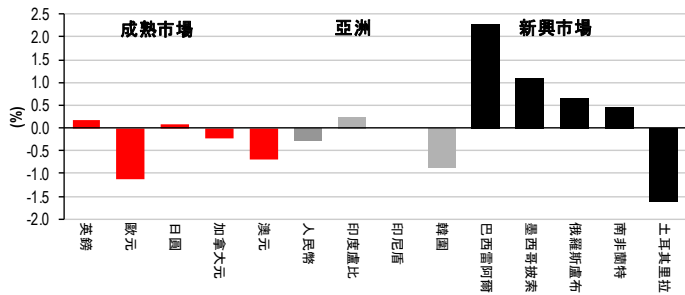
市場數據

市場走勢

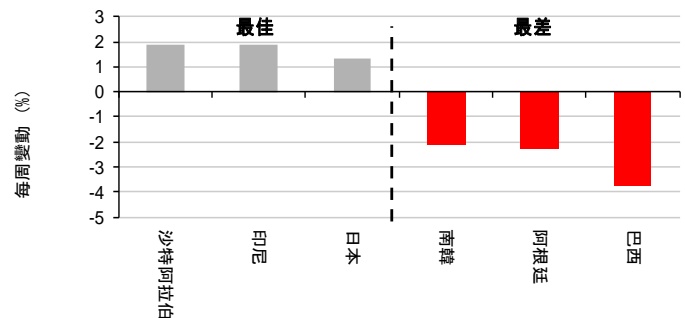
市場走勢及主要變動



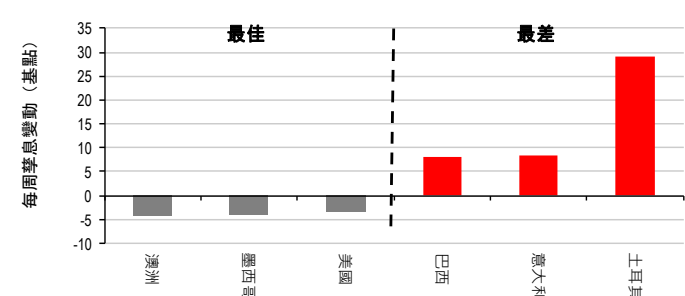
貨幣 (兌美元)



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 2021 年 1 月 15 日收市。上述圖表由 2021 年 1 月 8 日至 2021 年 1 月 15 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
1月11日(星期一)	中國	消費物價指數(同比)	12月	0.0%	0.2%	-0.5%
1月12日(星期二)	印度	消費物價指數(同比)	12月	5.0%	4.6%	6.9%
	巴西	巴西地理統計局通脹率 IPCA(同比)	12月	4.4%	4.5%	4.3%
	印度	工業生產(同比)	11月	-1.0%	-1.9%	4.2%
1月13日(星期三)	歐元區	工業生產(環比)	11月	0.2%	2.5%	2.3%
	美國	消費物價指數(同比)	12月	1.3%	1.4%	1.2%
1月14日(星期四)	中國	貿易餘額(十億美元)	12月	72.0	78.2	75.4
1月15日(星期五)	英國	國內生產總值(環比)	11月	-4.6%	-2.6%	0.6%
	美國	零售銷售預估(環比)	12月	0.0%	-0.7%	-1.4%
	美國	工業生產(環比)	12月	0.5%	1.6%	0.5%
	美國	密歇根大學消費情緒指數	1月初值	79.5	79.2	80.7

12月份美國零售銷售連跌第三個月

12月份美國消費物價指數通脹升 1.4% (同比)，升幅超出 11 月份的 1.2% (同比) 及預期的 1.3% (同比)。整體而言，美國決策官員預期除了 2021 年第二季外 (受基數效應影響)，通脹將因為經濟疲弱不會在短期內升高於通脹目標的水平。

12 月份美國工業生產增加 1.6% (環比)，預期為增加 0.5% (環比)。製造業升 0.9% (環比，預期升環比 0.5%)，採礦活動則擴大 1.6% (環比)，公用事業急增 6.2% (環比)。

12 月份美國零售銷售跌 0.7% (環比，經季節性調整)，預期為保持不變，乃因疫情令當局需再次實施社交限制，部分消費者留在家中。核心零售銷售對照組別 (整體指標) 跌 1.9% (環比)。

1 月份密歇根大學消費情緒指數跌 1.5 點至 79.2，略低於預期的 79.5。「現況」分項指數跌 0.3 點至 87.7，而「預期」分項指數跌 0.8 點至 73.8。是次調查的 5 至 10 年期通脹預期指標升至 2.7% (同比)，為去年 9 月份以來最高水平。

歐洲方面，11 月份歐元區工業生產擴大 2.5% (環比)，高於 10 月份的升幅 2.3% (環比，經向上修訂)。升幅超出預期，主因為愛爾蘭的產出增加了 52.9%。其他歐元區國家的數據多數疲弱，受收緊 Covid-19 限制影響。

11 月份英國國內生產總值收縮 2.6% (環比)，反映月內大部分時間實施封鎖的影響。然而，由於建築和製造業有增長，跌幅低於估計的 4.6% (環比)。

亞洲方面，12 月份中國整體消費物價指數通脹升 0.2% (同比)，升幅超出預期，高於 11 月份的 -0.5% (同比)。物價上漲的主因為食品價格上漲，部分受寒冷天氣令供應受阻和生產成本增加所影響。然而，整體通脹仍然不振，核心通脹 (撇除新鮮食品和能源) 由 11 月份的 0.5% (同比)，微降至 0.4% (同比)。

中國的出口強勢持續至 12 月份

中國的出口強勢延續至 12 月份，繼 11 月份升 21.1% (同比) 後再升 18.1% (同比，按美元計算)。大部分主要市場的出貨量保持穩健。按產品類別而言，科技及在家工作以及個人防護設備繼續有強勁增長。進口增長升至 12 月份的 6.5% (同比)，但主要商品的進口量在近期強勢後表現稍為回落。整體而言，貿易餘額由上月的 754 億美元，稍為擴大至 782 億美元。

11 月份印度工業生產收縮 1.9% (同比)，低於 10 月份經向上修正的升幅 (同比 4.2%)，部分反映了節日過後升勢回落。整體消費物價指數通脹由 11 月份的 6.9% (同比)，降至 12 月份的 4.6% (同比)。數據低於預期，原因為食品價格 (主要是蔬菜) 大跌和基數效應。

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
1月18日(星期一)	中國	國內生產總值(同比)	第四季	6.2%	4.9%
	中國	零售銷售(同比)	12月	5.5%	5.0%
	中國	工業生產(同比)	12月	6.9%	7.0%
1月19日(星期二)	德國	ZEW 經濟增長預期	1月	58.5	55.0
1月20日(星期三)	英國	消費物價指數(同比)	12月	0.5%	0.3%
	歐元區	消費物價指數(同比)	12月終值	-0.3%	-0.3%
	加拿大	加拿大央行利率決定	1月	0.25%	0.25%
1月21日(星期四)	巴西	巴西央行利率決定	1月	2.0%	2.0%
	南非	加拿大央行利率決定	1月	3.5%	3.5%
	日本	日本央行利率決定	1月	-0.1%	-0.1%
1月22日(星期五)	歐元區	歐洲央行利率決定	1月	-0.5%	-0.5%
	美國	新屋動工(環比)	12月	0.9%	1.2%
	日本	全國消費物價指數(撇除新鮮食品及能源)(同比)	12月	-0.4%	-0.3%
1月22日(星期五)	英國	零售銷售(撇除汽車及汽油)(同比)	12月	7.1%	5.6%
	歐元區	IHS Markit 綜合採購經理指數	1月初值	47.6	49.1
	英國	IHS Markit 綜合採購經理指數	1月初值	45.7	50.4
	美國	IHS Markit 綜合採購經理指數	1月初值	-	55.3
	美國	成屋銷售(環比)	12月	-2.1%	-2.5%

本周公佈的中國活動數據和歐洲央行政策會議將成焦點

IHS Markit 採購經理指數預期將顯示 1 月份歐洲活動收縮

美洲

面對冬季新冠病毒感染潮，預期 IHS Markit 美國採購經理指數將略跌，製造業及服務業指數將分別跌至 56.5 及 53.6。

預期 12 月份美國成屋銷售將減少 2.1% (環比) 至 6,550,000 間 (年率化)。年率化銷售由 2020 年 10 月份的 15 年高位回落。

預期巴西央行貨幣政策委員會將維持政策不變，決策官員認為通脹高於目標水平屬「暫時性」。

歐洲

由於收緊 COVID-19 限制，預期最新的 IHS Markit 採購經理指數將顯示 1 月份活動收縮，主要集中在服務業。

預期歐洲央行將把存款利率維持在 -0.5%。官員暗示如傳染性更強的 COVID-19 病毒株導致金融狀況惡化，當局可調整購買債券的步伐。

預期 12 月份英國消費物價指數通脹預期將升 0.2 個百分點至 0.5% (同比)，受燃料成本上漲影響。另一方面，12 月份英國零售銷售 (撇除汽車和燃料) 預期將增長 1.0% (環比)，因英國的非必要商店在 11 月份停業後重開。

亞洲

預期中國 2020 年第四季的國內生產總值將增長至 6.2% (同比)，高於上季的 4.9% (同比)，受外圍需求和工業產出強勁推動。此外，高頻數據顯示服務業增長可能加快。

預期 12 月份中國零售銷售增至 5.5% (同比)，上月為 5.0% (同比)。近期的社交隔離措施局限於本地，削弱消費的可能性不大，汽車和物業銷售則繼續復甦。

預期 12 月份中國工業生產將保持強勁增長 6.9% (同比)，上月為 7.0% (同比)。採購經理指數數據和韓國出口數據強勁，反映增長動力持續。

預期日本央行將維持政策，投資者可能留意未來在 3 月份的貨幣政策框架評估以了解詳情。另一方面，預期 12 月份日本消費物價指數通脹 (撇除新鮮食品 and 能源) 將為 -0.4% (同比)，反映在第三波 COVID-19 疫情下國內需求疲弱。

市場變動

股票

環球股市微跌，受疫情拖累

債券

息率變動不大，聯儲局暗示將繼續提供政策支援

商品

油價受疫苗持續樂觀情緒和庫存數據支持

股票

美股上周從歷史高位回落，候任總統拜登在上周四公佈 1.9 萬億美元的刺激方案。股市在上周初出現一些獲利回吐，而美國在 COVID-19 個案增加下，每周新申領失業救濟人數急增。整體而言，標普 500 指數上周跌 1.5%。

歐洲股市上周報跌，區內一些地區的 COVID-19 個案急升，新病毒株引發可能再次實施封鎖的風險。西班牙上周的新增個案升近一倍。整體而言，道瓊斯歐洲 50 指數上周跌 1.2%，西班牙 IBEX 35 指數則跌 2.1%。英國富時 100 指數跌 2.0%。

亞洲股市上周表現參差，因投資者鎖定盈利，並評估 COVID-19 疫情發展及美國將推出的 1.9 萬億美元經濟刺激方案。日本股市受經濟數據良好支持（包括核心機械訂單較預期高），日經 225 指數在區內表現領先，投資者未有受日本擴大緊急狀態的太大影響。中國上證綜合指數和韓國 KOSPI 指數回落，因投資者在強勁升勢後獲利；印度 SENSEX 30 指數上揚，受惠於印度開始推出疫苗，且市場憧憬企業業績。

債券

美國國庫券上周好淡爭持，收市變動不大。美國聯邦儲備局官員發表言論，市場憧憬將有持續政策支援，這抵銷了候任總統拜登進一步推出 1.9 萬億美元財政開支計劃的消息。十年期和三十年期債券銷售及拍賣也有強勁需求。十年期息率上周跌 3 個基點至 1.08%。

歐洲政府債券變動不大，投資者評估債券將有大量供應的預期，且歐洲央行暗示如金融環境惡化，可能加快資產購買步伐。基準的德國十年期政府債券息率上周跌 2 個基點至 -0.54%。意大利方面，三名與前總理倫齊(Matteo Renzi)有聯繫的部長相繼辭職，意大利聯合政府的穩定性漸見擔憂，令意大利債券表現落後（息率上升）。十年期意大利政府債券息率升 8 個基點至 0.61%。

商品

油價上周變動不大，隨著疫苗推出，2021 年需求前景持續樂觀提振了油價。沙特阿拉伯近期減產及美國原油庫存上周跌幅超出預期，也支持了市場氣氛。整體而言，2 月份美國油價微跌 0.4%至 52.0 美元。美元走強，金價上周跌 1.1%至每盎司 1,828 美元。

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)
環球									
摩根士丹利環球指數(美元)	662	-0.3	4.4	13.7	15.3	2.4	665	379	20.8
北美									
美國道瓊斯工業平均指數	30,814	-0.9	2.0	8.1	6.1	0.7	31,224	18,214	20.9
美國標準普爾 500 指數	3,768	-1.5	2.0	8.2	14.6	0.3	3,827	2,192	22.9
美國納斯達克指數	12,999	-1.5	3.2	11.0	40.4	0.9	13,220	6,631	33.8
加拿大 S&P / TSX 指數	17,909	-0.7	2.3	8.5	2.8	2.7	18,059	11,173	17.2
歐洲									
摩根士丹利歐洲指數(美元)	511	-0.7	4.7	18.4	4.7	2.7	515	307	17.2
歐洲道瓊斯歐洲 50 指數	3,600	-1.2	2.2	12.7	-4.5	1.3	3,867	2,303	18.3
英國富時 100 指數	6,736	-2.0	3.4	15.5	-11.9	4.3	7,690	4,899	15.4
德國 DAX 指數*	13,788	-1.9	3.2	8.5	2.6	0.5	14,132	8,256	15.9
法國 CAC40 指數	5,612	-1.7	1.5	16.0	-7.0	1.1	6,111	3,632	18.1
西班牙 IBEX 35 指數	8,231	-2.1	1.0	20.7	-13.5	1.9	10,100	5,815	19.0
意大利富時 MIB 指數	22,381	-1.8	2.0	17.4	-5.8	0.7	25,483	14,153	14.1
亞太									
摩根士丹利亞太(日本除外)指數(美元)	702	0.9	9.6	21.1	23.4	6.0	703	384	18.2
日本日經 225 平均指數	28,519	1.4	6.9	21.3	19.2	3.9	28,980	16,358	25.2
澳洲標準普爾 / 澳洲 200 指數	6,715	-0.6	1.3	8.1	-4.0	1.9	7,197	4,403	20.9
香港恒生指數	28,574	2.5	9.0	18.3	-0.7	4.9	29,175	21,139	12.9
上證綜合指數	3,566	-0.1	5.9	7.0	15.4	2.7	3,622	2,647	13.8
香港恒生國企指數	11,321	3.3	8.9	16.0	0.2	5.4	11,502	8,290	10.0
台灣加權指數	15,616	1.0	11.0	21.7	29.1	6.0	16,042	8,524	18.1
韓國 KOSPI 指數	3,086	-2.1	11.9	30.7	38.3	7.4	3,266	1,439	15.0
印度孟買 SENSEX30 指數	49,035	0.5	6.0	23.4	17.1	2.7	49,795	25,639	29.4
印尼雅加達綜合股價指數	6,373	1.8	6.0	24.8	1.4	6.6	6,472	3,912	16.9
馬來西亞 KLCI 指數	1,627	-0.4	-2.8	7.5	2.6	0.0	1,696	1,208	14.2
菲律賓綜合股價指數	7,238	-0.7	0.1	21.9	-5.6	1.4	7,727	4,039	19.8
新加坡富時海峽時報指數	3,005	0.4	5.2	19.1	-7.7	5.7	3,284	2,208	16.0
泰國曼谷 SET 指數	1,519	-1.1	2.8	22.2	-3.9	4.8	1,604	969	19.9
拉丁美洲									
阿根廷 Merval 指數	50,501	-2.3	-5.2	4.7	22.4	-1.4	56,114	22,061	10.2
巴西 Bovespa 指數*	120,349	-3.8	3.6	21.5	3.4	1.1	125,324	61,691	13.2
智利 IPSA 指數	4,572	0.3	12.6	24.9	-6.4	9.5	4,925	2,851	14.8
哥倫比亞 COLCAP 指數	1,453	0.0	3.2	24.6	-11.9	1.0	1,682	881	15.3
墨西哥標準普爾/BMV IPC 指數	45,892	-1.8	5.4	20.6	3.2	4.1	46,925	32,503	15.7
新興歐洲、中東及非洲									
俄羅斯 MOEX 指數	3,451	-0.1	6.2	22.5	10.2	4.9	3,521	2,074	8.3
南非 JSE 指數	63,550	0.0	6.8	15.9	9.4	7.0	64,079	37,178	12.6
土耳其 ISE 100 指數 *	1,524	-1.0	9.3	29.1	26.1	3.2	1,568	819	7.7

* 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	-0.3	4.5	14.0	2.4	17.2	30.8	100.0
美國股票	-0.7	3.0	10.1	1.2	19.8	45.7	122.3
歐洲股票	-0.7	4.8	18.7	2.7	7.1	8.7	57.4
亞太(日本除外)股票	0.9	9.7	21.4	6.0	26.1	28.1	117.5
日本股票	0.2	4.9	17.2	2.5	17.8	15.3	66.7
拉丁美洲股票	0.3	5.7	34.1	3.9	-9.0	-7.9	79.3
新興市場股票	1.3	9.8	22.6	6.2	23.0	21.6	117.2

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 (%)
債券指數 - 總回報						
巴克萊環球綜合債券指數(以美元對沖)	595	0.0	-0.3	0.2	4.6	-0.5
摩根大通全球新興市場債券指數	920	-0.5	-0.7	2.5	3.5	-1.5
巴克萊美國企業債券指數(美元)	3,515	0.2	-0.5	1.2	7.6	-1.3
巴克萊歐洲企業債券指數(歐元)	266	-0.1	0.0	1.3	2.7	0.1
巴克萊環球高收益債券指數(以美元對沖)	546	-0.2	0.6	5.6	4.8	-0.1
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 債券指數(美元)	228	0.2	-0.2	1.0	4.9	-0.6
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 高收益債券指數(美元)	287	0.2	0.5	3.4	3.6	-0.3

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 (%)
成熟市場									
歐元/美元	1.21	1.22	1.22	1.17	1.12	1.22	1.23	1.06	-1.1
英鎊/美元	1.36	1.36	1.35	1.29	1.30	1.37	1.37	1.14	0.2
瑞郎/美元	1.12	1.13	1.13	1.09	1.04	1.13	1.14	1.01	-0.7
加元	1.27	1.27	1.27	1.32	1.30	1.27	1.47	1.26	-0.2
日圓	103.85	103.94	103.67	105.45	109.90	103.25	112.23	101.19	0.1
澳元	1.30	1.29	1.32	1.41	1.45	1.30	1.81	1.28	-0.8
新西蘭元	1.40	1.38	1.41	1.52	1.51	1.39	1.83	1.37	-1.5
亞洲									
港元	7.75	7.76	7.75	7.75	7.77	7.75	7.80	7.75	0.0
人民幣	6.48	6.47	6.54	6.73	6.89	6.53	7.18	6.43	-0.1
印度盧比	73.07	73.25	73.64	73.38	70.82	73.07	76.92	70.94	0.2
馬來西亞令吉	4.04	4.03	4.05	4.15	4.07	4.02	4.45	4.00	-0.2
韓圓	1,099	1,090	1,093	1,143	1,157	1,087	1,294	1,080	-0.9
新台幣	28.03	28.00	28.13	28.84	29.94	28.09	30.53	27.95	-0.1
南美洲									
巴西雷亞爾	5.30	5.42	5.08	5.61	4.18	5.19	5.97	4.16	2.2
哥倫比亞比索	3,467	3,473	3,420	3,849	3,299	3,428	4,237	3,309	0.2
墨西哥比索	19.80	20.02	19.92	21.27	18.79	19.91	25.78	18.52	1.1
阿根廷比索	85.74	85.12	82.53	77.48	59.95	84.15	85.76	59.92	-0.7
東歐、中東和非洲									
俄羅斯盧布	73.55	74.06	73.26	78.02	61.41	74.04	82.87	61.29	0.7
南非蘭特	15.23	15.30	14.88	16.64	14.39	14.69	19.35	14.27	0.4

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)
美國國庫債券孳息率(%)							
三個月	0.08	0.07	0.07	0.09	1.56	0.06	1
兩年期	0.13	0.13	0.11	0.14	1.55	0.12	0
五年期	0.45	0.48	0.36	0.31	1.60	0.36	-3
十年期	1.08	1.12	0.91	0.73	1.78	0.91	-3
三十年期	1.83	1.87	1.65	1.51	2.24	1.64	-4
十年期債券孳息率(%)							
日本	0.03	0.03	0.00	0.02	0.01	0.02	0
英國	0.29	0.29	0.26	0.18	0.65	0.19	0
德國	-0.54	-0.52	-0.61	-0.61	-0.20	-0.57	-2
法國	-0.32	-0.32	-0.37	-0.33	0.05	-0.34	0
意大利	0.61	0.53	0.52	0.70	1.40	0.54	8
西班牙	0.06	0.04	-0.02	0.15	0.45	0.04	2
中國	3.15	3.15	3.30	3.23	3.09	3.15	0
澳洲	1.08	1.13	0.96	0.77	1.21	0.97	-4
加拿大	0.81	0.81	0.73	0.57	1.53	0.68	-1

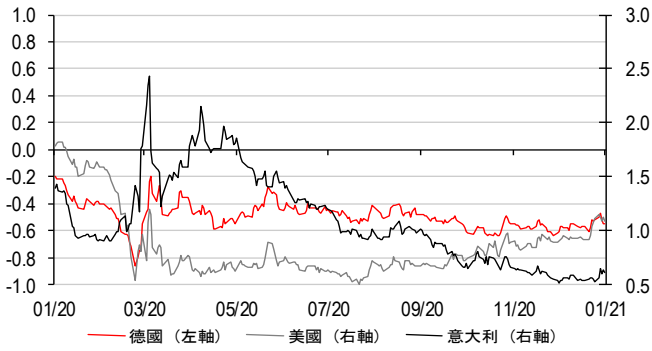
商品	收市價	一周 升跌 (%)	一個月 升跌 (%)	三個月 升跌 (%)	一年 升跌 (%)	年度至今 升跌 (%)	五十二周 高位	五十二周 低位
黃金	1,828	-1.1	-1.4	-4.2	17.5	-3.7	2,075	1,452
歐洲原油	54.8	-2.1	8.1	24.4	-6.8	5.8	59	31
美國原油	52.0	-0.4	8.9	24.4	-4.2	7.3	55	27
R/J CRB 期貨指數	175	1.1	7.5	15.5	-4.1	4.4	183	101
LME 銅價	8,049	-1.0	3.4	19.3	28.0	3.6	8,238	4,371

*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	1,828	-1.1	-1.4	-4.2	17.5	-3.7	2,075	1,452
歐洲原油	54.8	-2.1	8.1	24.4	-6.8	5.8	59	31
美國原油	52.0	-0.4	8.9	24.4	-4.2	7.3	55	27
R/J CRB 期貨指數	175	1.1	7.5	15.5	-4.1	4.4	183	101
LME 銅價	8,049	-1.0	3.4	19.3	28.0	3.6	8,238	4,371

市場走勢

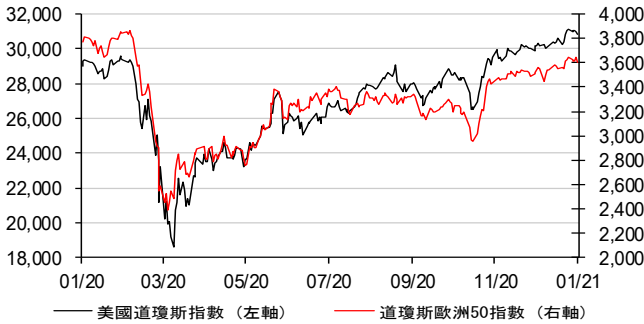
政府債券孳息率 (%)



各主要貨幣 (兌美元)



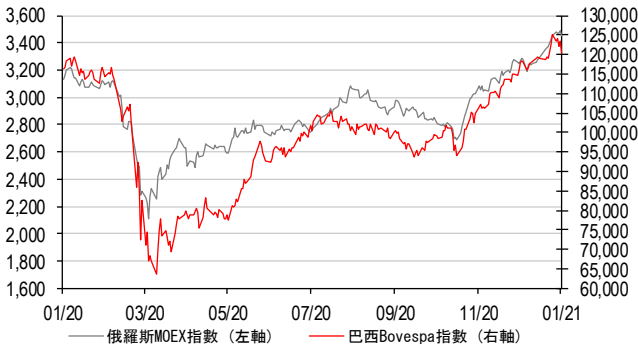
環球股市



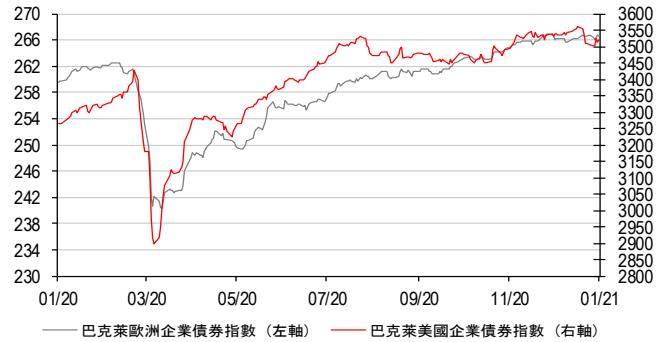
新興亞洲股市



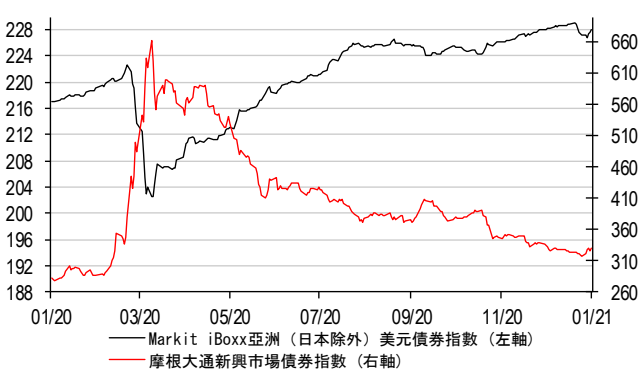
其他新興股市



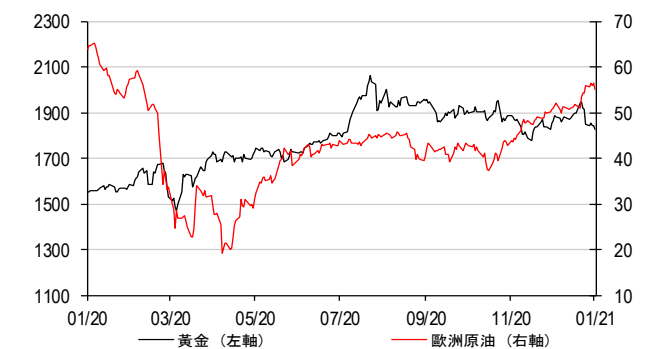
環球企業債券指數



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