

滙豐每周專訊

僅供專業投資者及機構投資者使用

環球股市下跌，COVID-19 變種病毒和推出疫苗的步伐構成擔憂

上周市場概況
美國聯儲局主席鮑威爾表示，討論減少資產購買言之尚早

[詳情>](#)

本周市場展望
本周公佈的美國非農就業數據、歐元區本地生產總值及英國央行最新會議將成為焦點

[詳情>](#)

市場變動.....

[詳情>](#)

股票.....
環球股市下跌，COVID-19 變種病毒和推出疫苗的步伐構成擔憂

[詳情>](#)

債券.....
美國國庫券變動不大，風險胃納疲弱抵銷了推出刺激措施的期望減弱

[詳情>](#)

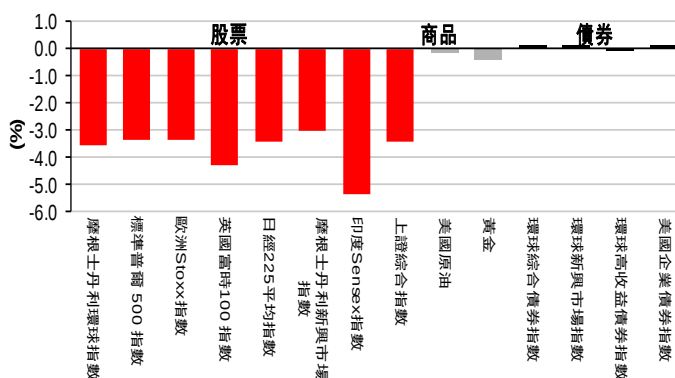
商品.....
油價因預期供應收緊後上漲；投資者的避險情緒推高金價

[詳情>](#)

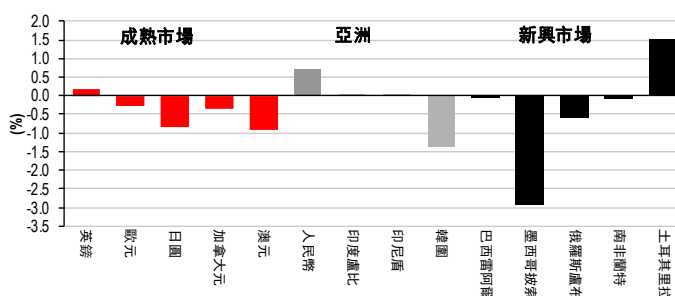
市場數據.....

市場走勢.....

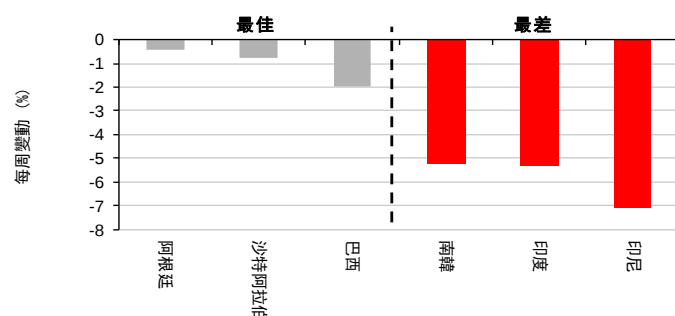
市場走勢及主要變動



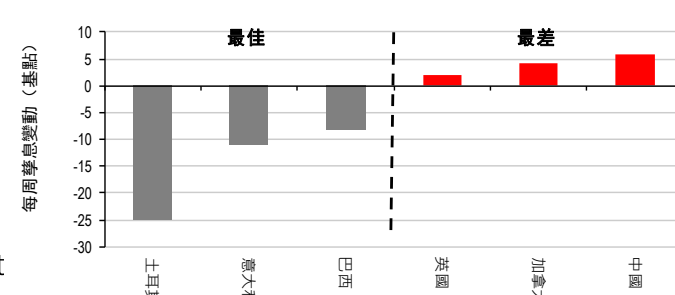
貨幣（兌美元）



股票



債券（十年期息率）



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25日（星期一）	德國	Ifo 商業景氣指數	1月	91.4	90.1	92.2
1月26日（星期二）	英國	ILO 失業率（三個月）	11月	5.1%	5.0%	4.9%
	美國	標普/ Case-Shiller 20 大城市綜合樓價指數（同比）	11月	8.7%	9.1%	8.0%
	美國	經濟諮商會消費信心指數	1月	89.0	89.3	87.1
1月27日（星期三）	美國	耐用品訂單（環比）	12月初值	1.0%	0.2%	1.2%
	美國	聯邦公開市場委員會利率決定	1月	0.25%	0.25%	0.25%
1月28日（星期四）	美國	國內生產總值（環比年率化）	第四季預估	4.2%	4.0%	33.4%
	日本	失業率	12月	3.0%	2.9%	2.9%
	日本	工業生產（環比）	12月初值	-1.5%	-1.6%	-0.5%
1月29日（星期五）	墨西哥	國內生產總值（環比）	第四季初值	3.1%	3.1%	12.1%
	美國	核心個人消費開支（同比）	12月	1.3%	1.5%	1.4%
	美國	密歇根大學消費情緒指數	1月終值	79.4	79.0	79.2

美國聯儲局主席鮑威爾表示，討論減少資產購買言之尚早

如預期所料，美國聯邦儲備局（聯儲局）維持聯邦基金目標範圍在 0.00-0.25% 及其資產購買步伐。決策官員也重申維持寬鬆貨幣政策立場的承諾，直至經濟達到最高就業及略高於目標通脹。聯儲局主席鮑威爾重申委員會的訊息，稱經濟距離回復正常仍「相距甚遠」，討論減少資產購買是「言之尚早」。

美國第四季國內生產總值增長為 4.0%（環比年率化），略低於預期的 4.2%（環比年率化）。整體而言，市場普遍預期經濟復甦在第三季急升 33.4%（環比年率化）後將會放緩，而最新報告顯示經濟活動將較 2019 年第四季低約 2.5%。在設備開支和住宅建設持續推動下，私人固定投資為第四季整體數據帶來最大貢獻。

12 月份美國耐用品訂單升 0.2%（環比），低於預期的 1.0%（環比）。數據令人失望，因飛機訂單取消，令非國防飛機和零件類別減少超過一半。撇除表現波動的運輸類別，數字進一步升 0.7%（環比，預期為升環比 0.5%）。整體而言，數據連續八個月穩定增長後，目前的趨勢較 2019 年 12 月高逾 6%。

12 月份美國消費物價開支核心平減指數的全年變化（聯儲局偏好的通脹指標）升至 1.5%（同比），預期將跌至 1.3%（同比）。報告內的個人收入增長 0.6%（環比，預期升環比 0.1%），乃受政府支援增加支持。整體工資及薪金自最初實施 COVID-19 封鎖措施以來穩步增加，最新公佈顯示數字已恢復到 2020 年 2 月份的水平。

1 月份德國 IFO 商業景氣指數跌 1.1 點至 90.1。由於傳染性更強的 Covid-19 病毒株傳播可能令社交限制延長及推遲經濟復甦，未來六個月的預期指標有所回落。但隨著德國大規模接種疫苗，預期今年較後時間的復甦將可重拾動力。

截至 11 月止三個月，英國 ILO 失業率微升 0.1 個百分點至 5.0%，略低於預期的增加至 5.1%。平均工資增長加快至 3.6%（同比，預期為 3.2%），部分反映了來自低薪僱員的貢獻較輕（他們在疫情期間受到的失業影響尤為嚴重）。

美國第四季國內生產總值升 4.0%（環比年率化），投資需求強勁

德國商業信心下滑，社交限制延長構成擔憂

英國截至 11 月止三個月的失業率微升至 5%

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
2月1日（星期一）	中國	官方製造業採購經理指數	1月	51.6	51.9
	中國	財新製造業採購經理指數	1月	52.6	53.0
	歐元區	失業率	12月	8.3%	8.3%
	美國	供應管理協會製造業指數	1月	60.0	60.5
2月2日（星期二）	澳洲	澳洲央行利率決定	2月	0.10%	0.10%
	歐元區	本地生產總值（季節性調整，環比）	第四季預估	-1.2%	12.4%
2月3日（星期三）	歐元區	IHS Markit 綜合採購經理指數	1月終值	47.5	47.5
	英國	IHS Markit 綜合採購經理指數	1月終值	40.6	40.6
	歐元區	消費物價指數預估（同比）	1月	0.6%	-0.3%
	美國	IHS Markit 綜合採購經理指數	1月終值	-	58.0
	美國	供應管理協會服務業指數	1月	56.8	57.7
2月4日（星期四）	英國	英國央行利率決定	3月	0.10%	0.10%
	美國	耐用品訂單（環比）	12月終值	0.2%	0.2%
2月5日（星期五）	印度	印度央行利率決定	2月	4.00%	4.00%
	德國	工廠訂單（同比）	12月	-1.3%	2.3%
	美國	非農就業變動（千人）	1月	55	-140

本周公佈的美國非農就業數據、歐元區本地生產總值及英國央行最新會議將成為焦點

美國非農就業數據預期將增加，扭轉12月份的部分跌幅

投資者將留意英國央行會議，以了解資產購買水平

2020年第四季歐元區本地生產總值在近期病毒限制措施下可能表現穩健

美國

受 COVID-19 個案增加和相關限制影響，美國 12 月份非農就業職位減少 140,000 個，其中休閒和酒店業失去 498,000 個職位。預期本周公佈的 1 月份就業情況報告將增加 55,000 個職位，失業率預期將維持在 6.7%。

歐洲

預期 2020 年第四季歐元區本地生產總值跌 1.2%（環比）。然而，上周德國、法國和西班牙公佈的國內數據顯示區內的收縮程度可能較低，反映在近期推出病毒遏止措施下仍有穩健表現。

預期 12 月份歐元區失業率將保持在 8.3%。區內 COVID-19 個案回升，令勞動市場的復甦停滯，由於收入保障計劃仍然生效，限制了正式失業率。

德國的消費價格在銷售稅減免到期後急升，預期 1 月份消費物價指數通脹將升 0.9 個百分點至 0.6%（同比）。

預期英國央行將把央行利率維持在 0.10%，並將資產購買目標維持在 8,750 億英鎊。資產購買水平的指引將備受注目，官員可能下調英國的短期經濟前景。

預期 12 月份德國工廠訂單將跌 1.3%（環比），在國內再次實施 COVID-19 限制可能令需求受壓。訂單應會遠高於疫情前水平。

亞洲

預期中國官方製造業採購經理指數將由 12 月份的 51.9，降至 1 月份的 51.6，而反映私營業界的財新製造業採購經理指數預期將由 53.0 微跌至 52.6，反映製造業的增長趨勢持續。高頻指標顯示雖然一些省份再次出現 COVID-19 個案，且限制措施收緊，但生產仍表現造好。

預期印度央行將保持政策利率不變，回購利率和逆向回購利率分別為 4.00% 和 3.35%。12 月份整體通脹跌至低於央行的目標上限，但核心通脹仍然高企，預期非波動項目的物價壓力將持續。

預期澳洲央行將把政策現金利率保持在 0.10%，當局評估通脹和勞動市場疲弱，但前景有所改善。由於經濟情況勝預期，縮減貨幣支援的前景及時間可能受注視。

市場變動

股票

環球股市下跌，COVID-19 變種病毒和推出疫苗的步伐構成擔憂

債券

美國國庫券變動不大，風險胃納疲弱抵銷了推出刺激措施的期望減弱

商品

油價在預期供應收緊後上漲

股票

美股上周報跌，投資者日益憂慮新的 Covid-19 變種病毒、疫苗推出步伐緩慢及美國推出額外財政刺激措施的時間和規模並不確定。聯儲局主席鮑威爾保證聯儲局將維持寬鬆貨幣立場和現有資產購買步伐，但市場情緒仍轉弱。整體而言，標普 500 指數低收 1.7%。

歐洲股市亦下跌，COVID-19 感染情況和歐盟推出疫苗步伐的擔憂日增。一間領先的疫苗生產商上周告知歐盟，原本訂購在第一季末前提供的 1 億劑疫苗中，有超過一半無法交付，這導致多個國家暫停推出疫苗。整體而言，道瓊斯歐洲 50 指數上周跌 2.3%。英國富時 100 指數表現落後，跌 3.6%。

亞洲股市上周遭拋售，變種新冠病毒持續傳播令風險胃納減弱，且公佈財政刺激措施的時間和推出疫苗的步伐日漸構成憂慮。企業業績參差也令市場氣氛受壓。印尼 JCI 指數跌 7.1%，因雅加達的病毒限制措施延長至 2 月 8 日，而在 COVID-19 疫情不斷惡化下，財政部長強調經濟復甦面臨風險。台灣加權指數跌 5.5%，兩岸緊張局勢加劇及感染個案回升影響市場情緒。韓國 KOSPI 指數跌 5.2%，日本日經 225 指數則跌 3.4%；中國的流動性收緊，上證綜合指數跌 3.4%。

債券

美國國庫券變動不大，上周股市的風險情緒減弱，抵銷了美國國會議員通過額外大規模財政援助措施預期減低的影響。十年期國庫券息率由周初的升幅回落，收市維持在 1.09%。

多數歐洲政府債券上周變動不大。意大利十年期政府債券表現領先，息率跌 11 個基點至 0.64%，市場日益預期意大利總理孔特將尋求國會議員組成新執政團隊。

商品

油價上周升 1.3%，雖然風險資產胃納減弱，但全球供應收緊的預期抵銷了推出 COVID-19 疫苗面對困難的憂慮。伊拉克承諾在 1 月和 2 月減產，以補償去年超出 OPEC+（油組及其盟友）限額的生產；利比亞警衛人員則下令停止國內三個東部港口的出口。此外，投資者的避險情緒增加，但金價變動不大（升 0.1%）。

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)	655	-1.8	1.8	17.4	15.4	1.3	671	379	20.3
北美									
美國道瓊斯工業平均指數	30,396	-1.9	0.2	14.0	5.8	-0.7	31,272	18,214	19.9
美國標準普爾 500 指數	3,775	-1.7	1.3	14.0	15.3	0.5	3,871	2,192	22.1
美國納斯達克指數	13,267	-2.0	3.2	18.6	43.0	2.9	13,729	6,631	32.9
加拿大 S&P / TSX 指數	17,567	-1.6	0.1	12.1	0.3	0.8	18,059	11,173	16.6
歐洲									
摩根士丹利歐洲指數(美元)	498	-1.7	-0.5	22.9	3.8	0.2	515	307	16.7
歐洲道瓊斯歐洲 50 指數	3,521	-2.3	-1.7	18.9	-5.8	-0.9	3,867	2,303	17.5
英國富時 100 指數	6,454	-3.6	-2.2	15.6	-13.8	-0.1	7,548	4,899	14.7
德國 DAX 指數*	13,576	-2.1	-1.3	17.1	1.7	-1.0	14,132	8,256	15.2
法國 CAC40 指數	5,453	-1.9	-2.8	19.3	-8.4	-1.8	6,111	3,632	17.2
西班牙 IBEX 35 指數	7,814	-2.8	-4.4	21.9	-18.1	-3.2	10,100	5,815	18.1
意大利富時 MIB 指數	21,759	-1.5	-2.2	21.7	-10.0	-2.1	25,483	14,153	13.1
亞太									
摩根士丹利亞太(日本除外)指數(美元)	694	-3.4	6.9	19.9	26.7	4.9	730	384	18.0
日本日經 225 平均指數	27,663	-3.4	0.3	18.6	18.3	0.8	28,980	16,358	24.3
澳洲標準普爾 / 澳洲 200 指數	6,607	-2.8	-1.4	10.9	-6.0	0.3	7,197	4,403	20.2
香港恒生指數	28,284	-4.0	6.5	15.0	4.1	3.9	30,191	21,139	12.7
上證綜合指數	3,483	-3.4	3.1	6.4	17.0	0.3	3,637	2,647	13.5
香港恒生國企指數	11,209	-4.0	7.3	12.6	5.6	4.4	12,006	8,290	10.1
台灣加權指數	15,138	-5.5	4.6	19.5	24.9	2.8	16,238	8,524	17.3
韓國 KOSPI 指數	2,976	-5.2	5.5	27.9	36.2	3.6	3,266	1,439	14.3
印度孟買 SENSEX30 指數	46,286	-5.3	-2.8	16.4	12.3	-3.1	50,184	25,639	26.6
印尼雅加達綜合股價指數	5,862	-7.1	-2.9	14.3	-4.1	-2.0	6,505	3,912	11.0
馬來西亞 KLCI 指數	1,566	-1.9	-4.2	4.8	1.0	-3.7	1,696	1,208	13.8
菲律賓綜合股價指數	6,613	-6.1	-7.4	5.8	-11.4	-7.4	7,511	4,039	18.1
新加坡富時海峽時報指數	2,903	-3.0	1.9	18.4	-8.8	2.1	3,234	2,208	15.4
泰國曼谷 SET 指數	1,467	-2.1	0.3	22.1	-3.8	1.2	1,562	969	19.1
拉丁美洲									
阿根廷 Merval 指數	49,679	2.5	-3.2	10.6	23.1	-3.0	56,114	22,061	9.5
巴西 Bovespa 指數*	117,329	0.0	-1.7	21.5	1.7	-1.4	125,324	61,691	12.0
智利 IPSA 指數	4,377	-2.3	4.3	22.2	-4.3	4.8	4,711	2,851	14.2
哥倫比亞 COLCAP 指數	1,361	-4.1	-6.2	20.3	-16.7	-5.3	1,682	881	13.3
墨西哥標準普爾/BMV IPC 指數	43,445	-2.8	-2.8	18.1	-3.7	-1.4	46,925	32,503	14.1
新興歐洲、中東及非洲									
俄羅斯 MOEX 指數	3,276	-3.2	0.0	20.9	4.7	-0.4	3,521	2,074	7.6
南非 JSE 指數	62,472	-2.4	5.4	20.4	10.8	5.2	65,347	37,178	12.0
土耳其 ISE 100 指數 *	1,473	-4.5	0.9	30.7	23.1	-0.2	1,582	819	7.3

* 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	-1.8	1.8	17.7	1.3	17.3	26.7	92.2
美國股票	-1.5	1.7	15.5	0.9	19.9	41.8	115.0
歐洲股票	-1.7	-0.5	23.2	0.2	6.1	4.8	49.3
亞太(日本除外)股票	-3.4	6.9	20.2	4.9	29.5	22.2	109.0
日本股票	-1.7	0.6	16.2	1.0	17.1	12.4	66.6
拉丁美洲股票	-0.3	-4.2	29.5	-3.6	-14.5	-19.4	55.0
新興市場股票	-3.0	6.6	20.9	4.6	25.7	14.4	104.4

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)	596	0.1	-0.3	0.4	3.5	-0.4
摩根大通全球新興市場債券指數	923	0.1	-1.0	4.1	3.2	-1.2
巴克萊美國企業債券指數(美元)	3,522	0.1	-0.8	2.0	6.4	-1.1
巴克萊歐洲企業債券指數(歐元)	266	-0.1	-0.1	1.1	1.8	-0.1
巴克萊環球高收益債券指數(以美元對沖)	546	-0.1	0.1	6.5	5.2	0.0
Markit iBoxx 亞洲（日本除外）債券指數(美元)	229	0.2	0.2	2.1	5.1	0.1
Markit iBoxx 亞洲（日本除外）高收益債券指數(美元)	288	-0.2	0.3	4.2	4.3	0.2

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 (%)
成熟市場									
歐元/美元	1.21	1.22	1.22	1.17	1.10	1.22	1.23	1.06	-0.3
英鎊/美元	1.37	1.37	1.35	1.29	1.30	1.37	1.38	1.14	0.2
瑞郎/美元	1.12	1.13	1.13	1.09	1.03	1.13	1.14	1.01	-0.6
加元	1.28	1.27	1.28	1.33	1.32	1.27	1.47	1.26	-0.2
日圓	104.79	103.78	103.58	104.61	109.02	103.25	112.23	101.19	-1.0
澳元	1.30	1.30	1.31	1.42	1.48	1.30	1.81	1.28	-0.5
新西蘭元	1.39	1.39	1.40	1.51	1.53	1.39	1.83	1.37	0.3

亞洲									
港元	7.75	7.75	7.75	7.75	7.77	7.75	7.80	7.75	0.0
人民幣	6.43	6.48	6.53	6.72	6.94	6.53	7.18	6.42	0.8
印度盧比	72.95	72.98	73.44	74.11	71.25	73.07	76.91	71.09	0.0
馬來西亞令吉	4.04	4.04	4.05	4.15	4.08	4.02	4.45	4.00	0.1
韓圓	1,119	1,103	1,092	1,131	1,177	1,086	1,297	1,080	-1.4
新台幣	28.21	28.17	28.51	28.76	29.99	28.30	30.49	27.94	-0.1

南美洲									
巴西雷亞爾	5.50	5.47	5.20	5.78	4.23	5.20	5.97	4.21	-0.5
哥倫比亞比索	3,559	3,527	3,481	3,836	3,389	3,430	4,152	3,340	-0.9
墨西哥比索	20.26	19.97	19.91	21.36	18.70	19.91	25.78	18.52	-1.5
阿根廷比索	87.30	86.57	84.03	78.30	60.24	84.15	87.33	60.16	-0.8

東歐、中東和非洲									
俄羅斯盧布	75.50	75.30	74.04	78.90	62.55	74.41	82.84	62.55	-0.3
南非蘭特	15.08	15.15	14.72	16.40	14.62	14.69	19.35	14.50	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	0.05	0.07	0.09	0.09	1.54	0.06	-2
兩年期	0.12	0.12	0.13	0.15	1.41	0.12	-1
五年期	0.44	0.43	0.38	0.37	1.41	0.36	1
十年期	1.09	1.09	0.94	0.82	1.58	0.91	0
三十年期	1.85	1.85	1.68	1.60	2.04	1.64	0

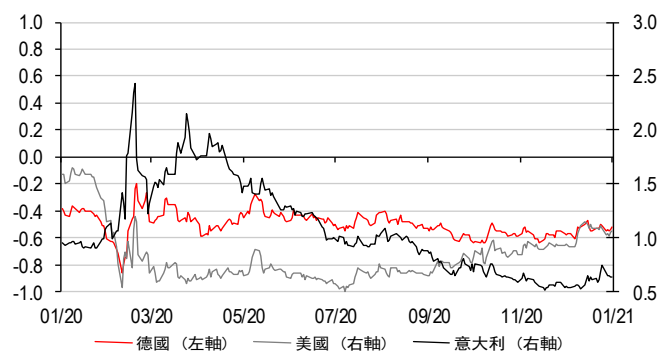
十年期債券孳息率(%)							
日本	0.05	0.04	0.02	0.03	-0.05	0.02	1
英國	0.33	0.31	0.21	0.22	0.52	0.19	2
德國	-0.51	-0.51	-0.57	-0.64	-0.38	-0.57	0
法國	-0.28	-0.28	-0.34	-0.35	-0.13	-0.34	0
意大利	0.64	0.75	0.56	0.69	0.95	0.54	-11
西班牙	0.10	0.12	0.05	0.13	0.30	0.04	-2
中國	3.19	3.13	3.16	3.19	3.00	3.15	6
澳洲	1.13	1.13	0.96	0.82	1.01	0.97	1
加拿大	0.90	0.85	0.71	0.63	1.31	0.68	5

*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	1,857	0.1	-1.1	-0.6	17.8	-2.2	2,075	1,452
歐洲原油	56.1	1.3	9.5	43.5	1.3	8.3	58	32
美國原油	52.9	1.3	10.0	42.1	3.8	8.8	54	28
R/J CRB 期貨指數	175	1.4	6.0	21.1	1.4	4.5	177	101
LME 銅價	7,873	-1.6	0.2	17.0	39.6	1.4	8,238	4,371

市場走勢

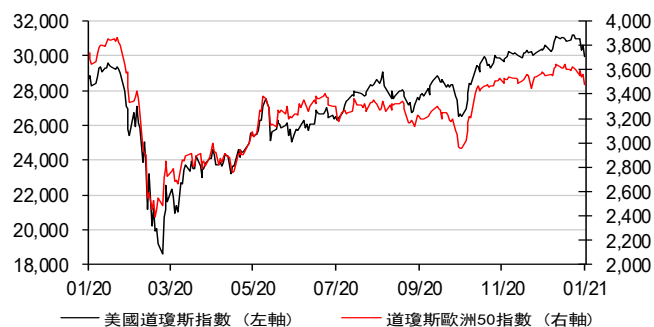
政府債券孳息率 (%)



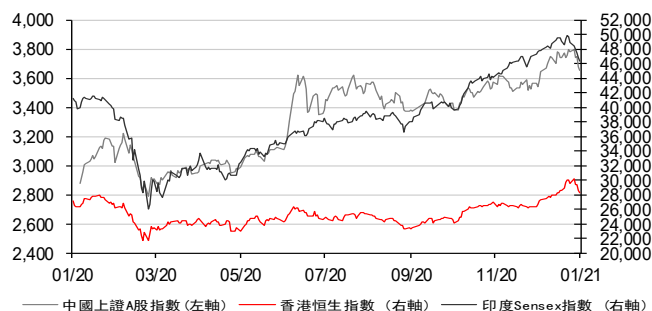
各主要貨幣 (兌美元)



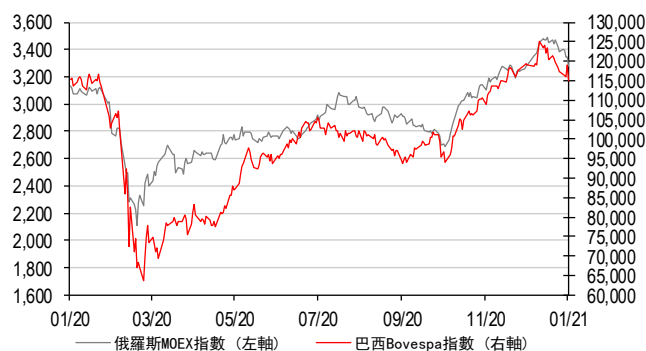
環球股市



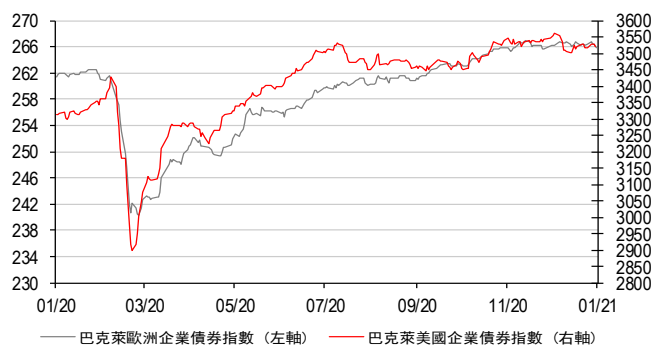
新興亞洲股市



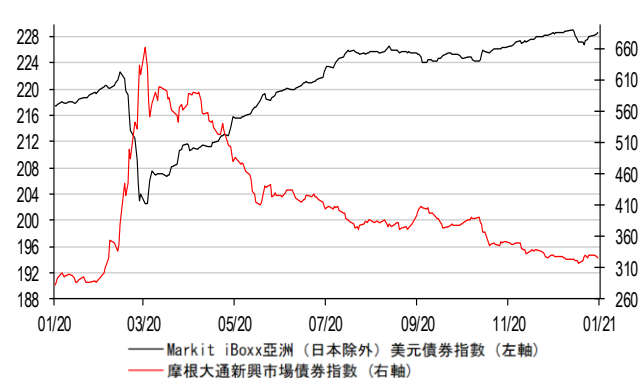
其他新興股市



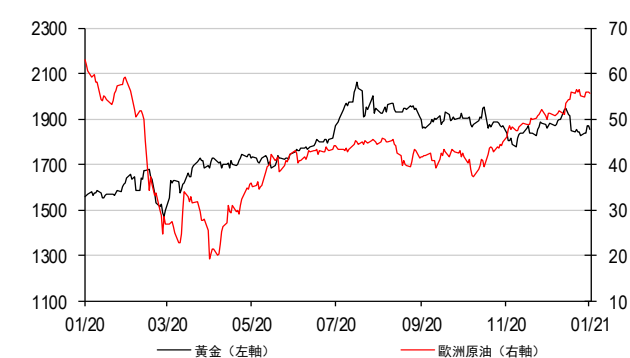
環球企業債券指數



新興市場息差 (美元指數)



商品 (美元)



僅供下述國家及地區之專業投資者及中介人；於美國及加拿大的機構投資者及理財顧問使用。本文件不得向零售客戶 / 投資者發放或所依賴。

投資價值及所得收益可升亦可跌，投資者有機會未能取回投資本金。本文所載之過去業績並不代表將來的表現。本文所載之任何預測、估計及模擬均不應被視為將來表現的指標。任何涉及海外市場的投資，均有機會受到匯率兌換所影響而令投資價值上升或下跌。與已發展市場相比，新興市場投資涉及較高風險，而且較為波動。新興市場經濟體系一般大為依賴國際貿易，同時或會繼續受到貿易關卡、外匯管制、相對其他貨幣訂立的管制性調整，以及由貿易國及地區訂立或提出的其他保護性措施所帶來的負面影響。而此等經濟體系亦會或繼續受到其他貿易國及地區的經濟狀況的負面影響。互惠基金投資涉及市場風險，請細閱相關的文件。

無論基於任何原因，本文件所載之部分或全部內容均不得複製或進一步發放予任何人士或實體。所有未經允許之複製或使用本文件，均屬使用者的責任，並有機會引致法律訴訟。本文件只提供一般性資料，文件內所載的觀點，不應被視為出售或購入投資產品的意見或建議。文件內所載的部分陳述可能會被視為前瞻性陳述，並提供目前預測或未來的事件預估。相關的前瞻性陳述對未來表現或事件概不作出保證，並涉及風險及不確定性。基於多項因素，實際結果可能與相關前瞻性陳述大不相同。我們對更新本文件內的前瞻性陳述，或對提供實際結果與前瞻性陳述的預測不同的原因，不作出任何承諾。本文件並無契約效力，在任何情況下，於任何司法管轄範圍內均不應被視為促銷或建議購入或出售任何金融工具，而此等建議並不合法。本文所載之內容只反映滙豐環球投資管理於製作本文件時之觀點及意見，並會不時轉變。這些觀點並不一定代表目前的投資組合分布。滙豐環球投資管理所管理的個別投資組合主要反映個別客戶的目標、風險取向、投資期限及市場流動性。外國及新興市場。投資於外國市場涉及風險，包括匯率波動、會計及稅務政策的潛在差異，以及可能出現的政治、經濟及市場風險。這些風險在新興市場投資中較高；與已發展的外國市場相比，新興市場之非流動性及波幅較高。本評論僅供參考用途。本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。

我們對於任何第三方資料的準確性及/或完整性所引致的損失概不負責。有關資料乃取自我們相信可靠的來源，然而我們並無作出獨立查證。

滙豐環球投資管理乃佈全球眾多國家及地區公司的集團，從事投資顧問和基金管理業務，並最終由滙豐控股有限公司（滙豐集團）持有。滙豐環球投資管理是滙豐集團資產管理業務的公司名稱。上述資訊由下列企業個體所刊發：

- 於阿根廷為HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I., Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión，其於Comisión Nacional de Valores (CNV)按N° [1]註冊；
- 於澳洲，此文件由HSBC Global Asset Management (Australia)發行，為滙豐環球基金提供予澳洲投資者的銷售及分銷服務，亦是HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited滙豐環球投資管理（香港）有限公司 ARBN 132 834 149 HSBC Bank Australia Limited ABN 48 006 434 162, AFSL 232595的部門。本文件不應派發予零售客戶（根據Corporations Act定義）。HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited滙豐環球投資管理（香港）有限公司獲准豁免Corporations Act下因提供金融服務而需持有澳洲金融服務牌照。HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited滙豐環球投資管理（香港）有限公司於香港法律下，受證券及期貨事務監察委員會監管，有別於澳洲法律。
- 於奧地利為受Financial Market Supervision in Austria (FMA)監管的HSBC Global Asset Management (Österreich) GmbH；
- 於百慕達為獲Bermuda Monetary Authority發牌提供投資業務的HSBC Global Asset Management (Bermuda) Limited，位於37 Front Street, Hamilton, Bermuda；
- 於加拿大為除愛德華王子島外於所有其他加拿大省市提供交易商服務，以及在西北領土提供服務的HSBC Global Asset Management (Canada) Limited；HSBC Global Asset Management (Canada) Limited 除愛德華王子島外於所有其他加拿大省市提供顧問服務；
- 於智利：滙豐的總部或其他海外辦事處的營運，均不受智利的審查或監管，亦不受到智利的國家擔保保障。查詢智利存款保障的詳情，可向閣下的往來銀行索取，或瀏覽www.sbif.cl；
- 於哥倫比亞：根據Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) 的規定，HSBC Bank USANA設有認可代表，其活動符合一般法律金融制度。SFC並無審閱提供予投資者的資料。本文件僅供哥倫比亞的機構投資者使用，並非供公開派發；
- 於芬蘭、挪威、丹麥及瑞典為獲法國監管機構 AMF（號碼GP99026）授權的投資管理公司HSBC Global Asset Management (France)，通過獲Swedish Financial Supervisory Authority (Finansinspektionen)監管的HSBC Global Asset Management (France)斯德哥爾摩分公司；
- 於法國、比利時、荷蘭、盧森堡、葡萄牙及希臘為獲French regulatory authority AMF（號碼GP99026）授權的投資管理公司HSBC Global Asset Management (France)；
- 於德國為獲BaFin監管的HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH；
- 於香港為受到證券及期貨事務監察委員會監管的HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited滙豐環球投資管理（香港）有限公司；
- 於印度為受Securities and Exchange Board of India監管的HSBC Asset Management (India) Pvt Ltd.；
- 於愛爾蘭由 HSBC France 的都柏林分行分發。HSBC France 都柏林分行由 HSBC France 在愛爾蘭註冊，受歐洲中央銀行根據單一監管機制（Single Supervisory Mechanism）直接監管，並分別受法國的 Autorité de contrôle prudentiel et de résolution – ACPR 及 The Autorité des marchés financiers (AMF) 監管。HSBC France 都柏林分行受愛爾蘭中央銀行監管其執行商業規則的情況；
- 於以色列，HSBC Bank plc (以色列分行)受Bank of Israel監管。此文件僅向HBEU以色列分行的合資格投資者發出（按Investment advice, Investment marketing and Investment portfolio management law-1995），只供其使用，並非用於發放；
- 於意大利及西班牙為獲French regulatory authority AMF（號碼GP99026）授權的投資管理公司HSBC Global Asset Management (France)，透過HSBC Global Asset Management (France)位於米蘭及馬德里的分行，其活動受意大利Banca d'Italia and Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob)及西班牙 the Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)監管；
- 於墨西哥為Grupo Financiero HSBC的SA de CV, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión的Mexico by HSBC Global Asset Management (Mexico)，其受Comisión Nacional Bancaria y de Valores 監管；
- 於阿聯酋、卡塔爾、巴林、科威特為在Dubai International Financial Centre註冊、受到當地相關央行監管及受到Dubai Financial Services Authority監管的HSBC Bank Middle East Limited；
- 於阿曼為受到Central Bank of Oman和Capital Market Authority, Oman監管的HSBC Bank Oman S.A.O.G；
- 於秘魯：根據秘魯Superintendencia de Bancas Seguros的規定，HSBC Bank USANA設有認可代表，其活動符合一般法律金融制度—法律第26702號。基金並無在Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) 註冊，乃透過私人發售配售。SMV並無審閱提供予投資者的資料。本文件僅供秘魯的機構投資者使用，並非供公開派發；
- 於新加坡為受到Monetary Authority of Singapore監管的HSBC Global Asset Management (Singapore) Limited；
- 於瑞士為HSBC Bank Asset Management (Switzerland) Ltd，其活動於瑞士受到監管，而在適用的情況下，其活動乃獲Swiss Financial Markets Supervisory Authority授權，僅供Art. 10 para 3, 3bis and 3ter of the Federal Collective Investment Schemes Act (CISA)指明的合資格投資者使用；
- 於台灣為獲金融監督管理委員會監管的滙豐中華證券投資信託股份有限公司；
- 於英國為獲Financial Conduct Authority授權及受到其監管的HSBC Global Asset Management (UK) Limited；
- 及於美國為在US Securities and Exchange Commission註冊的投資顧問HSBC Global Asset Management (USA) Inc.；

不受 FDIC 保險◆ 不受銀行保證◆ 可能失去投資本金

版權 © 滙豐環球投資管理有限公司2021。版權所有。在未得到滙豐環球投資管理有限公司書面同意前，不得將本文件內容複製、儲存於檢索系統，或以任何形式或任何方法，包括電子、機械、影印、錄音或其他方式發放。

DK2100003A
Expiry: March 1, 2021