

滙豐每周專訊

環球股市收復前一周跌勢，市場再次憧憬疫苗推出和美國財政援助措施

上周市場概況

美國增加 49,000 個非農就業職位，低於預期的 105,000

[詳情>](#)

本周市場展望

本周公佈的美國通脹數據將成焦點

[詳情>](#)

市場變動

[詳情>](#)

股票

環球股市收復前一周跌勢，市場再次憧憬疫苗推出和美國財政援助措施

[詳情>](#)

債券

債券下跌，因風險胃納有改善；意大利政府債券表現領先，德拉吉加入新政府受期望

[詳情>](#)

商品

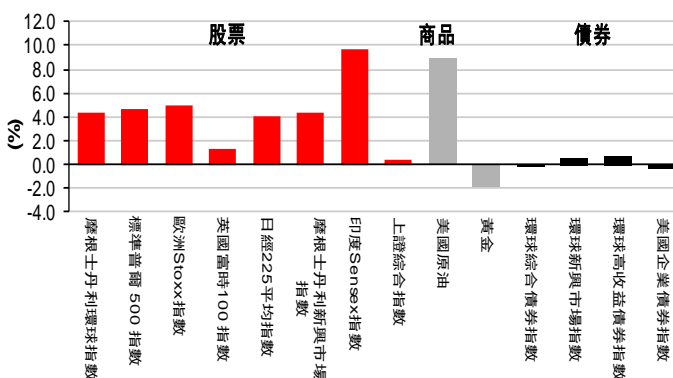
歐洲油價微升至約 60 美元，需求回升和 OPEC+ 遵守生產政策的樂觀情緒增加

[詳情>](#)

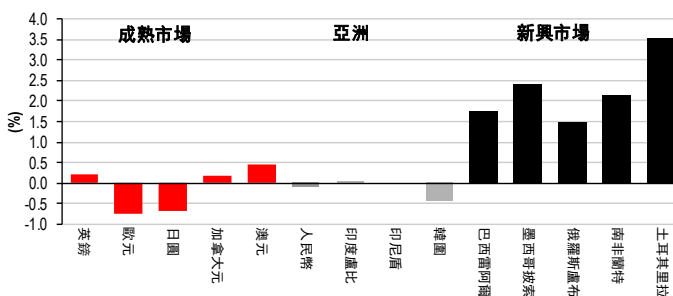
市場數據

市場走勢

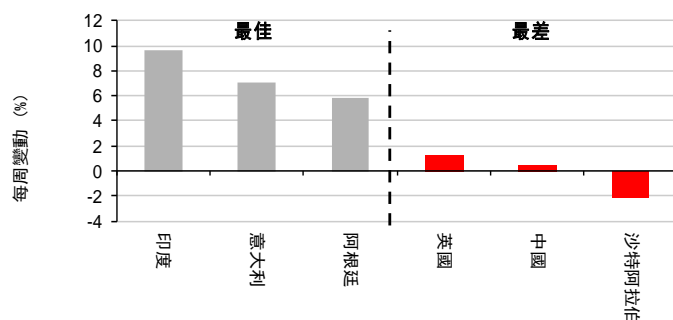
市場走勢及主要變動



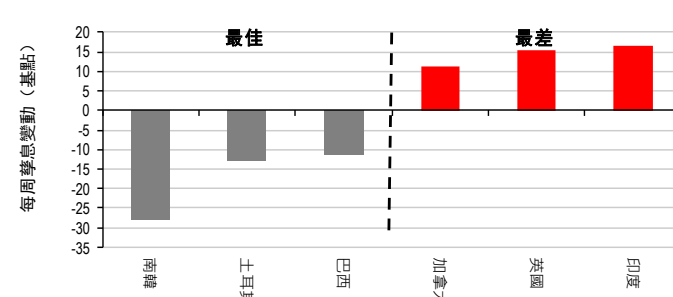
貨幣 (兌美元)



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 2 月 5 日收市。上述圖表由 2021 年 1 月 29 日至 2021 年 2 月 5 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
2月1日(星期一)	中國	官方製造業採購經理指數	1月	51.6	51.3	51.9
	中國	財新製造業採購經理指數	1月	52.6	51.5	53.0
	歐元區	失業率	12月	8.3%	8.3%	8.3%
	美國	供應管理協會製造業指數	1月	60.0	58.7	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%	0.10%
	歐元區	本地生產總值(季節性調整,環比)	第四季預估	-0.9%	-0.7%	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	47.8	47.5
	英國	IHS Markit綜合採購經理指數	1月終值	40.6	41.2	40.6
	歐元區	消費物價指數預估(同比)	1月	0.6%	0.9%	-0.3%
	美國	IHS Markit綜合採購經理指數	1月終值	-	58.7	58.0
2月4日(星期四)	美國	供應管理協會服務業指數	1月	56.7	58.7	57.7
	英國	英國央行利率決定	3月	0.10%	0.10%	0.10%
	美國	耐用品訂單(環比)	12月終值	0.2%	0.5%	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%	4.00%
	德國	工廠訂單(同比)	12月	6.7%	6.4%	6.7%
	美國	非農就業變動(千人)	1月	105	49	-227

美國增加 49,000 個非農就業職位，低於預期的 105,000

美國增加 49,000 個非農就業職位，低於預期的 105,000。上兩個月的數字也向下修訂了 159,000 個，休閒和酒店業以及運輸和倉儲業所受影響較深。此外，失業率降至 6.3%（預期為 6.7%），部分原因為整體參與率下降。1 月份供應管理協會服務業指數意外升 1 點至 58.7，預期為跌至 56.7。最新數據為 2019 年 2 月以來最高水平，就業分項數據急升 6.5 點至 55.2。1 月份供應管理協會製造業指數由兩年最高位回落至 58.7。利好消息方面，在排名前六的行業之中，有五個行業繼續錄得適度至強勁增長，庫存分項指數進一步跌 4.8 點至 33.1，有利未來生產。

歐元區 1 月份通脹上升，但主要受短期因素影響

2020 年第四季歐元區本地生產總值跌 0.7%（環比），預期為跌 0.9%（環比），乃因區內的 Covid-19 限制措施繼續使經濟活動受壓。國家方面，意大利和法國所受的打擊尤其嚴重，其國內生產總值分別跌 2.0%（環比）和 1.3%（環比）。展望 2021 年第一季，由於季內實施更嚴格和更長期的限制措施，經濟活動可能會進一步減少，但幅度將不及 2020 年第二季。1 月份消費物價指數通脹急升 1.2 個百分點至 0.9%（同比），遠高於預期的 0.6%（同比），因德國的消費物價在免稅期結束後大升，且法國推遲了冬季服裝促銷。12 月份失業率企穩 8.3%。區內 Covid-19 疫情回升，阻礙了勞動市場復甦，而收入保障計劃限制了官方失業率。

英國央行表示將開始為實施負利率的可能性作準備，但不代表將會實施

德國 12 月份工廠訂單減少 1.9%（環比），跌幅超出預期，因歐洲再次實施 COVID-19 限制削弱需求。來自歐元區的資本貨品訂單尤其疲弱，但總訂單仍高於疫情前水平。

英國央行貨幣政策委員會在 2 月份會議上維持政策不變。貨幣政策委員會確認，將開始為訂立負利率的可能性作準備，但同時表明這並非反映將實施負利率。央行亦將其 2021 年英國經濟增長預測由 7.25% 下調至 5%。

中國官方製造業採購經理指數略跌至 51.3，預期為 51.6，12 月份則為 51.9。Covid-19 疫情反彈，加上收緊限制病毒傳播的措施，服務業指數的放緩幅度相對明顯（由 55.7 跌至 52.4）。企業仍然對前景樂觀，反映數字回落可能屬暫時性。

如預期所料，印度央行維持政策利率不變，反映印度央行有信心新公佈的財政預算，將可為經濟提供足夠支援。印度央行維持前瞻指引不變，表示將會保持寬鬆貨幣政策立場至 2022 財年初。

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8日(星期一)	德國	工業生產(環比)	12月	0.3%	0.9%
2月9日(星期二)	巴西	巴西地理統計局通脹率 IPCA(同比)	1月	4.6%	4.5%
	墨西哥	消費物價指數(同比)	1月	3.5%	3.2%
2月10日(星期三)	中國	消費物價指數(同比)	1月	-0.1%	0.2%
	瑞典	瑞典央行利率決定	2月	0.00%	0.00%
	美國	消費物價指數(同比)	1月	1.5%	1.4%
2月11日(星期四)	墨西哥	墨西哥央行利率決定	2月	4.00%	4.25%
2月12日(星期五)	歐元區	工業生產(環比)	12月	-0.3%	2.5%
	俄羅斯	俄羅斯央行利率決定	2月	4.25%	4.25%
	印度	消費物價指數(同比)	1月	4.4%	4.6%
	印度	工業生產(同比)	12月	-0.5%	-1.9%
	美國	密歇根大學消費情緒指數	2月初值	80.9	79.0
	英國	國內生產總值(按月)	12月	1.0%	-2.6%
	英國	國內生產總值(按季)	第四季初值	0.5%	16.0%

本周公佈的美國通脹數據將成焦點

英國收緊部分社交限制，但2020年第四季國內生產總值可能微升

美洲

預期1月份美國消費物價指數通脹將稍為回升至1.5%(同比)。在基數效應和受壓需求釋放下，通脹可望在未來數月進一步加快。

預期2月份密歇根大學消費情緒指數將略升至80.9，因COVID-19冬季感染潮及相關限制措施減退。

預期1月份巴西地理統計局通脹率IPCA(通脹指標)將升至4.6%(同比)，數字為20個月新高，使通脹率接近央行2021年通脹目標範圍(2.25%-5.25%，同比)的上限。

預期墨西哥央行將把隔夜利率下調25個基點至4.00%。但值得注意立場鴿派的副行長Jonathan Heath近期表示，決策官員在延長寬鬆周期前，可能需等待通脹數據進一步明朗化。

歐洲

預期12月份德國工業生產將微升0.3%(環比)。製造業普遍未有受德國最新的疫情限制所影響。展望未來，銷售稅減免在1月份撤銷可能令需求受壓。

英國在11月份採取局部封鎖措施，但預期2020年第四季國內生產總值將升0.5%(環比)。在12月底收緊病毒遏止措施後，產出可能在2021年第一季收縮。

亞洲

受基數效應影響，1月份中國整體消費物價指數通脹可能放緩至-0.1%(同比)。然而，由於食品和燃料價格上漲(前者受天氣異常寒冷及收緊限制措施使供應鏈中斷影響，後者則可能受到全球油價上漲推動)，相關通脹可能按月上升。若干節日相關貨品和服務需求也可能構成上行壓力。核心通脹仍可能保持疲弱，因服務業消費回復正常的步伐溫和，且疫情回升也影響旅遊活動。

印度蔬菜價格持續下跌，1月份整體消費物價指數通脹可能進一步放緩。預期核心通脹將放緩，主因為基數效應，但在投入品價格上漲下，走勢可能相對溫和。12月份工業生產可能錄得按年增長，這反映了基數效應、汽車生產增加和出口繼續復甦的作用。

市場變動

股票

環球股市收復前一周跌勢，市場再次憧憬疫苗推出和美國財政援助措施

債券

債券下跌，因風險胃納有改善；意大利政府債券表現領先，德拉吉加入新政府受期望

商品

歐洲油價微升至約 60 美元，需求回升和 OPEC+ 遵守生產政策的樂觀情緒增加

股票

美股上周報升，收復再上一周的部分失地，投資者繼續關注企業盈利、疫苗推出及額外美國財政援助措施的談判。整體而言，標普 500 指數上周升 4.6%，科技股主導的納斯達克指數則升 6.0%。加拿大 S&P/TSX 綜合指數升 4.6%。

歐洲股市亦上揚，收復再上一周的失地，因區內在推出 COVID-19 疫苗上取得一些積極進展。意大利富時 MIB 指數上周表現領先（升 7.0%），受惠於前歐洲央行行長德拉吉將加入新政府。英國富時 100 指數表現落後（升 1.3%），受英鎊走強拖累，投資者質疑英國央行短期內減息的可能性。整體而言，道瓊斯歐洲 50 指數升 5.0%。

多數亞洲股市上周報升，投資者評估企業業績、推出疫苗的速度及美國達成進一步財政支援的前景。印度股市表現領先，政府宣佈的 2022 財年聯邦預算將有利增長。在岸中國股市表現欠佳，服務業採購經理指數下降，削弱投資者對短期增長前景的樂觀情緒。

債券

美國國庫券下跌（息率上升），因股市升幅強勁及勞動市場數據向好。在大量發行投資級別企業債券下，長期債券受壓，而財政部將再融資債務銷售提高至破紀錄的 1,260 億美元。十年期國庫券息率上周升 10 個基點至 1.16%。

多數歐洲政府債券上周低收，受風險情緒樂觀影響。基準的德國十年期政府債券息率升 7 個基點至 -0.45%。英國央行表示短期內實施負利率的可能性不大，英國十年期政府債券表現欠佳（息率升 16 個基點至 0.48%）。意大利政府債券急升（息率跌 11 個基點至 0.55%），與歐洲區走勢相反，因前歐洲央行行長德拉吉受邀籌組新意大利政府。

商品

油價上周上漲（歐洲油價升 8.4% 至一年新高 59.6 美元），乃受市場普遍強勢及對今年需求回升的樂觀情緒所推動。消息指油組和盟友將遵守減產政策帶來支持，沙特阿拉伯則提高了向歐洲的石油售價。金價因風險胃納好轉和美元走強跌 1.8%。

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)	671	4.3	3.6	13.4	16.9	3.8	671	379	20.7
北美									
美國道瓊斯工業平均指數	31,148	3.9	2.5	9.7	6.3	1.8	31,272	18,214	20.7
美國標準普爾 500 指數	3,887	4.6	4.3	10.7	16.6	3.5	3,895	2,192	22.9
美國納斯達克指數	13,856	6.0	8.1	16.5	45.7	7.5	13,878	6,631	34.2
加拿大 S&P / TSX 指數	18,136	4.6	2.6	11.3	2.7	4.0	18,159	11,173	17.3
歐洲									
摩根士丹利歐洲指數(美元)	502	2.4	-0.1	13.7	3.6	0.8	515	307	16.9
歐洲道瓊斯歐洲 50 指數	3,656	5.0	3.0	13.7	-3.2	2.9	3,867	2,303	18.3
英國富時 100 指數	6,489	1.3	-1.9	9.9	-13.3	0.4	7,548	4,899	14.7
德國 DAX 指數*	14,057	4.6	3.0	11.8	4.3	2.5	14,132	8,256	15.9
法國 CAC40 指數	5,659	4.8	1.7	13.5	-5.4	1.9	6,111	3,632	18.0
西班牙 IBEX 35 指數	8,215	5.9	1.5	18.6	-15.5	1.7	10,100	5,815	18.1
意大利富時 MIB 指數	23,083	7.0	4.0	17.0	-4.8	3.8	25,483	14,153	14.0
亞太									
摩根士丹利亞太(日本除外)指數(美元)	717	4.7	5.6	19.2	32.2	8.3	730	384	18.5
日本日經 225 平均指數	28,779	4.0	6.0	19.4	23.4	4.9	28,980	16,358	24.4
澳洲標準普爾 / 澳洲 200 指數	6,841	3.5	2.4	11.4	-1.9	3.8	7,197	4,403	20.7
香港恒生指數	29,289	3.6	5.9	14.0	9.3	7.6	30,191	21,139	13.1
上證綜合指數	3,496	0.4	-0.9	5.3	24.1	0.7	3,637	2,647	12.9
香港恒生國企指數	11,561	3.1	7.3	10.3	10.2	7.7	12,006	8,290	10.4
台灣加權指數	15,802	4.4	5.3	22.3	36.5	7.3	16,238	8,524	17.8
韓國 KOSPI 指數	3,121	4.9	4.3	29.3	44.1	8.6	3,266	1,439	14.9
印度孟買 SENSEX30 指數	50,732	9.6	4.7	22.7	23.3	6.2	51,073	25,639	29.4
印尼雅加達綜合股價指數	6,152	4.9	0.2	16.9	2.9	2.9	6,505	3,912	11.4
馬來西亞 KLCI 指數	1,579	0.8	-1.8	5.1	2.7	-3.0	1,696	1,208	13.7
菲律賓綜合股價指數	7,019	6.1	-1.6	5.6	-4.5	-1.7	7,511	4,039	19.1
新加坡富時海峽時報指數	2,907	0.2	1.7	12.3	-9.2	2.2	3,234	2,208	15.3
泰國曼谷 SET 指數	1,497	2.0	-0.7	18.4	-2.4	3.3	1,562	969	19.4
拉丁美洲									
阿根廷 Merval 指數	51,053	5.8	-1.1	5.3	25.2	-0.3	56,114	22,061	10.1
巴西 Bovespa 指數*	120,240	4.5	0.7	19.3	3.6	1.0	125,324	61,691	12.2
智利 IPSA 指數	4,449	3.7	1.9	20.1	-4.8	6.5	4,711	2,851	14.6
哥倫比亞 COLCAP 指數	1,370	1.7	-4.3	17.8	-17.3	-4.7	1,682	881	13.2
墨西哥標準普爾/BMV IPC 指數	44,146	2.7	-1.7	15.0	-1.4	0.2	46,925	32,503	14.3
新興歐洲、中東及非洲									
俄羅斯 MOEX 指數	3,393	3.5	1.0	18.6	8.9	3.2	3,521	2,074	7.8
南非 JSE 指數	64,289	2.9	5.5	16.4	12.0	8.2	65,347	37,178	12.1
土耳其 ISE 100 指數 *	1,527	3.6	2.5	29.4	24.8	3.4	1,582	819	7.5

* 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	4.3	3.7	13.7	3.8	18.9	37.6	101.5
美國股票	4.9	4.6	12.1	3.9	21.1	57.0	128.5
歐洲股票	2.4	0.0	14.0	0.9	6.0	9.8	53.1
亞太(日本除外)股票	4.7	5.7	19.6	8.4	35.2	31.7	117.3
日本股票	3.7	2.9	13.9	2.6	19.5	19.0	71.2
拉丁美洲股票	5.5	-1.4	22.2	-1.6	-12.6	-14.3	57.5
新興市場股票	5.0	5.8	20.0	8.2	30.9	24.0	112.1

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)	593	-0.3	-0.7	-0.4	3.3	-0.8
摩根大通全球新興市場債券指數	927	0.5	-0.5	2.3	3.4	-0.7
巴克萊美國企業債券指數(美元)	3,503	-0.3	-0.9	0.0	6.2	-1.6
巴克萊歐洲企業債券指數(歐元)	266	0.0	-0.2	0.7	1.7	-0.1
巴克萊環球高收益債券指數(以美元對沖)	550	0.6	0.6	5.0	5.5	0.6
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 債券指數(美元)	229	0.0	0.1	1.4	5.1	0.1
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 高收益債券指數(美元)	288	0.0	-0.1	3.2	4.1	0.1

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	1.20	1.21	1.23	1.18	1.10	1.22	1.23	1.06	-0.7
英鎊/美元	1.37	1.37	1.36	1.31	1.30	1.37	1.38	1.14	0.2
瑞郎/美元	1.11	1.12	1.14	1.11	1.03	1.13	1.14	1.01	-0.9
加元	1.28	1.28	1.27	1.30	1.33	1.27	1.47	1.26	0.2
日圓	105.39	104.68	102.72	103.49	109.83	103.25	112.23	101.19	-0.7
澳元	1.30	1.31	1.29	1.37	1.48	1.30	1.81	1.28	0.4
新西蘭元	1.39	1.39	1.38	1.48	1.54	1.39	1.83	1.37	0.3
亞洲									
港元	7.75	7.75	7.75	7.75	7.76	7.75	7.80	7.75	0.0
人民幣	6.47	6.43	6.46	6.61	6.97	6.53	7.18	6.42	-0.6
印度盧比	72.93	72.95	73.18	74.39	71.22	73.07	76.91	71.19	0.0
馬來西亞令吉	4.07	4.04	4.02	4.15	4.12	4.02	4.45	4.00	-0.7
韓圓	1,124	1,119	1,088	1,128	1,191	1,086	1,297	1,080	-0.5
新台幣	28.18	28.21	28.19	28.70	30.12	28.30	30.49	27.93	0.1
南美洲									
巴西雷亞爾	5.38	5.47	5.28	5.54	4.24	5.20	5.97	4.27	1.7
哥倫比亞比索	3,547	3,576	3,446	3,765	3,362	3,430	4,152	3,367	0.8
墨西哥比索	20.09	20.57	19.90	20.71	18.60	19.91	25.78	18.52	2.4
阿根廷比索	88.00	87.31	84.80	79.10	60.59	84.15	88.01	60.62	-0.8
東歐、中東和非洲									
俄羅斯盧布	74.65	75.75	74.02	77.02	62.88	74.41	82.84	62.91	1.4
南非蘭特	14.84	15.16	15.00	15.69	14.78	14.69	19.35	14.50	2.1

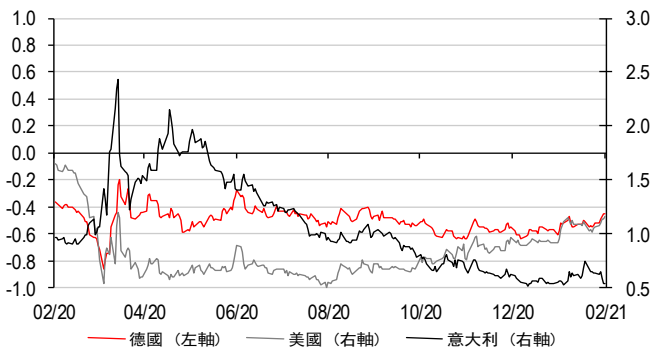
債券	收市價	一周前 收市價	一個月前 收市價	三個月前 收市價	一年前 收市價	去年底 收市價	一周升跌 (基點)
美國國庫債券孳息率(%)							
三個月	0.02	0.05	0.08	0.09	1.55	0.06	-3
兩年期	0.10	0.11	0.12	0.14	1.44	0.12	-1
五年期	0.46	0.42	0.38	0.33	1.46	0.36	4
十年期	1.16	1.07	0.95	0.76	1.65	0.91	10
三十年期	1.97	1.83	1.71	1.52	2.14	1.64	14
十年期債券孳息率(%)							
日本	0.05	0.05	0.01	0.02	-0.04	0.02	1
英國	0.48	0.33	0.21	0.23	0.61	0.19	16
德國	-0.45	-0.52	-0.58	-0.64	-0.36	-0.57	7
法國	-0.23	-0.28	-0.34	-0.37	-0.10	-0.34	5
意大利	0.53	0.64	0.57	0.67	0.96	0.54	-11
西班牙	0.12	0.10	0.03	0.09	0.30	0.04	3
中國	3.22	3.19	3.14	3.19	2.87	3.15	4
澳洲	1.19	1.13	0.98	0.74	1.03	0.97	6
加拿大	1.00	0.89	0.71	0.61	1.39	0.68	11

*數字或因四捨五入而有差異。

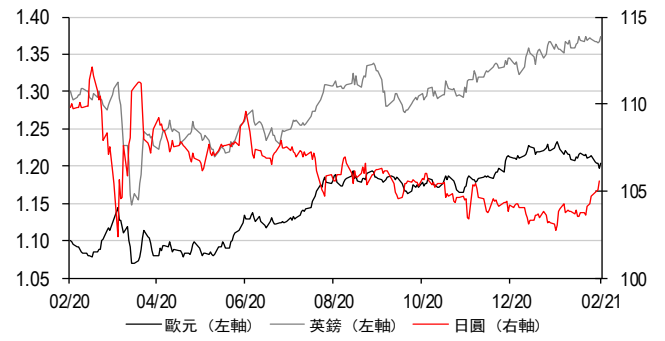
商品	收市價	一周 升跌 (%)	一個月 升跌 (%)	三個月 升跌 (%)	一年 升跌 (%)	年度至今 升跌 (%)	五十二周 高位	五十二周 低位
黃金	1,814	-1.8	-7.0	-7.0	16.6	-4.4	2,075	1,452
歐洲原油	59.6	8.4	11.4	41.9	8.5	15.1	60	32
美國原油	56.9	8.9	13.7	42.6	12.5	16.9	57	28
R/J CRB 期貨指數	181	4.1	5.6	21.6	7.0	8.1	182	101
LME 銅價	7,823	-0.4	-2.2	14.2	36.7	0.7	8,238	4,371

市場走勢

政府債券孳息率 (%)



各主要貨幣 (兌美元)



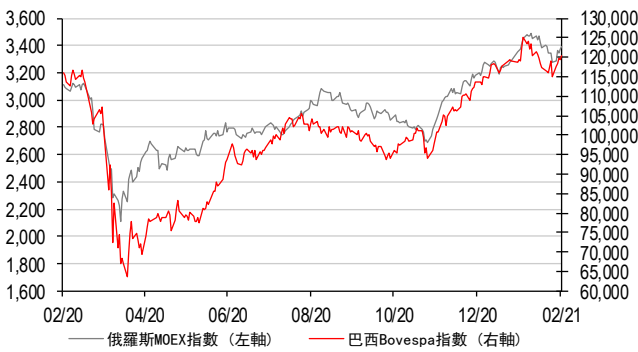
環球股市



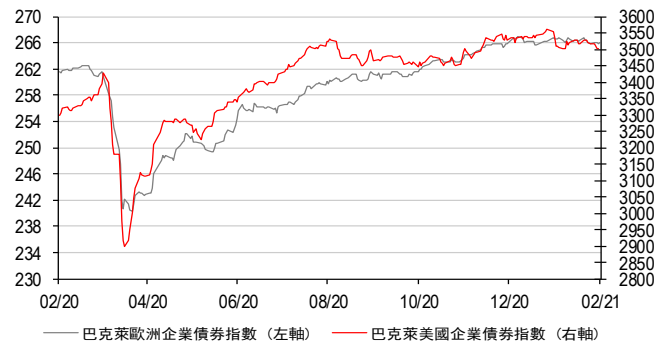
新興亞洲股市



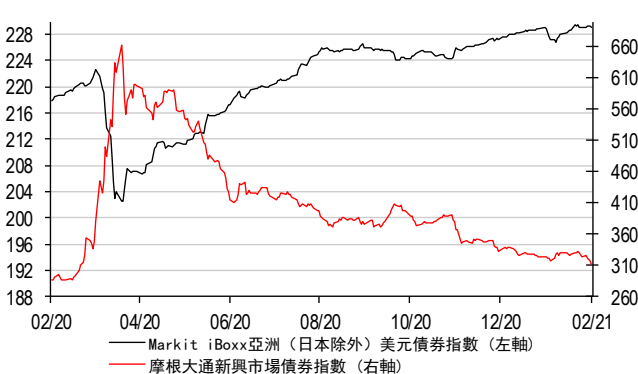
其他新興股市



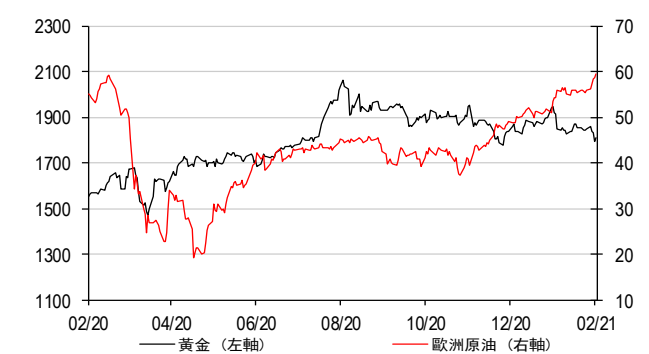
環球企業債券指數



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 2021。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