

# 滙豐每周專訊

## 美股變動不大，市場憂慮債息上升

上周市場概況 .....  
 聯儲局最新的會議記錄強調，雖然前景漸見樂觀，但美國經濟復甦仍然需時

[詳情>](#)

本周市場展望 .....  
 本周公佈的美國通脹和個人收入數據將成焦點

[詳情>](#)

市場變動 .....  
[詳情>](#)

股票 .....  
 美股變動不大，市場憂慮債息上升

[詳情>](#)

債券 .....  
 國庫券遭拋售，因財政刺激措施有進展、能源價格上漲及美國推出疫苗帶來樂觀情緒

[詳情>](#)

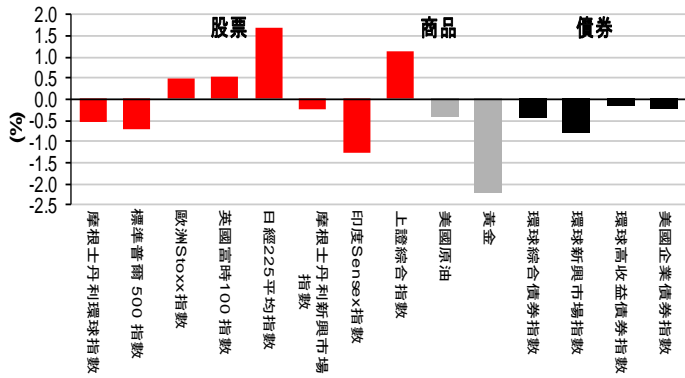
商品 .....  
 美國油價報跌，受減產和墨西哥灣供應中斷影響

[詳情>](#)

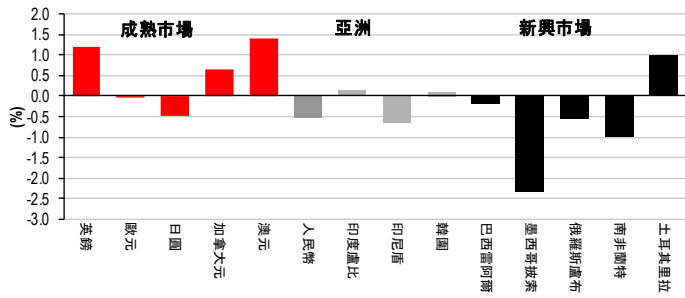
市場數據 .....  
[詳情>](#)

市場走勢 .....  
[詳情>](#)

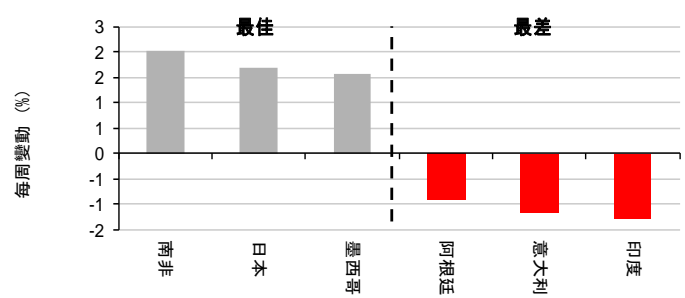
### 市場走勢及主要變動



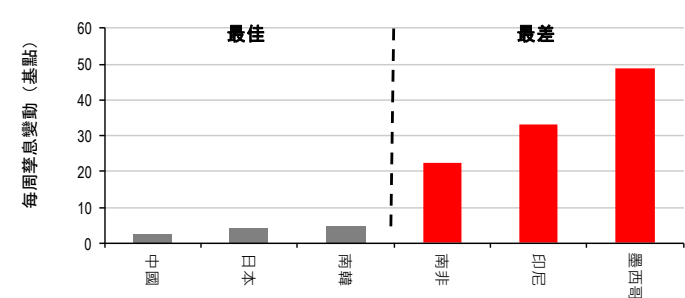
### 貨幣 (兌美元)



### 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 19 日收市。上述圖表由 2021 年 2 月 12 日至 2021 年 2 月 19 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15日(星期一)	日本	國內生產總值(環比年率化)	第四季初值	2.4%	3.0%	5.3%
	日本	工業生產(環比)	12月終值	-	-1.0%	-1.6%
	歐元區	工業生產(環比)	12月	-0.8%	-1.6%	2.6%
2月16日(星期二)	德國	ZEW 經濟增長預期	2月	59.5	71.2	61.8
	歐元區	國內生產總值(季節性調整, 環比)	第四季初值	-0.7%	-0.6%	-0.6%
2月17日(星期三)	英國	消費物價指數(同比)	1月	0.6%	0.7%	0.6%
	美國	零售銷售預估(環比)	1月	1.1%	5.3%	-1.0%
	美國	工業生產(環比)	1月	0.4%	0.9%	1.3%
	美國	聯儲局公佈會議記錄	1月			
2月18日(星期四)	美國	新屋動工(環比)	1月	-0.5%	-6.0%	8.2%
	歐元區	歐洲央行公佈會議記錄	1月			
2月19日(星期五)	日本	全國消費物價指數(撇除新鮮食品及能源)(同比)	1月	0.0%	0.1%	-0.4%
	英國	零售銷售(撇除汽車及燃料, 同比)	1月	2.7%	-3.8%	6.7%
	歐元區	IHS Markit 綜合採購經理指數	2月初值	48.0	48.1	47.8
	英國	IHS Markit 綜合採購經理指數	2月初值	42.6	49.8	41.2
	美國	IHS Markit 綜合採購經理指數	2月初值	-	58.8	58.7
	美國	成屋銷售(環比)	1月	-2.4%	0.6%	0.9%

聯儲局最新的會議記錄強調，雖然前景漸見樂觀，但美國經濟復甦仍然需時

美國1月份零售銷售急增，受惠於新一輪刺激經濟支票

歐洲服務業活動受封鎖措施拖累

日本第四季國內生產總值受家庭消費和出口推動

據美國聯邦儲備局(聯儲局)1月26日至27日的會議記錄顯示，在疫苗接種和進一步財政支援下，美國決策官員預期中期前景將更加樂觀。雖然勞動市場好轉，官員們仍警告指達到就業和通脹的雙重目標「將需要一些時間」。當局亦強調，經濟不確定性仍然高企，撇除短暫受其數效應影響的春季，整體通脹風險仍「偏向下行」。與會人士亦指出「提前」明確公佈資產購買計劃變動的重要性。

美國1月份零售銷售急升5.3%(環比)，高於預期的增長1.1%(環比)。非店舖零售(網上購買)和食品服務對整體數據的貢獻最大，受惠於新一輪刺激經濟支票和地區放寬社交限制。汽車和零件購買也升3.1%(環比)。核心零售銷售對照組別同樣急升6.0%(環比)，超出預期的1.0%(環比)。1月份美國工業生產增加0.9%(環比)，高於預期的0.4%(環比)，整體產出較疫情前水平低不足2%。其他數據方面，製造業擴大1.0%(環比，預期為環比0.7%)，19個類別中只有4個錄得按月跌幅，其中包括了汽車生產(早前因全球半導體短缺受到拖累)。另一方面，包括石油和天然氣鑽探在內的採礦活動增加2.3%(環比)，公用事業跌1.2%(環比)。IHS Markit 美國服務業採購經理指數在2月份升至58.9，據報活動及新業務在COVID-19限制放寬下有所增加。相比之下，IHS Markit 美國製造業採購經理指數受天氣因素和供應短缺影響，回落至58.5。數據仍然企穩於擴張區間。就業增長乏力，且據報月內的投入成本大增，但商業信心大致樂觀。

據歐元區和英國最新公佈的採購經理指數調查數據顯示，由於封鎖措施持續，2月份服務業活動仍然疲弱；供應鏈雖受限制，但工廠活動加快。

1月份英國消費物價指數通脹升至0.7%(同比)，超出市場預期的維持在0.6%(同比)。服裝和鞋履價格下跌輕微抵銷升幅，通脹上行的主因為家庭用品、交通和食品價格有上漲壓力。

2020年第四季日本國內生產總值增長3.0%(環比)，快於預期的增長2.4%(環比)，反映日本持續從COVID-19的打擊復甦。家庭消費和出口有增長，為整體數據作出了重大貢獻。然而，第一季經濟可能因1月份進入緊急狀態而再心次收縮。

# 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22日(星期一)	德國	Ifo 商業景氣指數	2月	90.4	90.1
	歐元區	歐洲央行行長拉加德在 European Semester Conference 上發言	2月		
2月23日(星期二)	英國	ILO 失業率(三個月)	12月	5.1%	5.0%
	美國	標普/Case-Shiller 20大城市綜合樓價指數(同比)	12月	-	9.1%
	美國	經濟諮商會消費者信心指數	2月	90.0	89.3
	歐元區	消費物價指數(同比)	1月終值	0.9%	-0.3%
2月25日(星期四)	美國	國內生產總值(年率化,環比)	第四季第二次	4.1%	4.0%預估
	美國	耐用品訂單(環比)	1月初值	1.2%	0.5%
	墨西哥	國內生產總值(環比)	第四季終值	-	-4.5%
2月26日(星期五)	日本	工業生產(環比)	1月初值	3.9%	-1.0%
	美國	核心個人消費開支(同比)	1月	-	1.5%
	美國	密歇根大學消費情緒指數	2月終值	76.4	76.2
	印度	國內生產總值(同比)	第四季	0.5%	-7.5%

## 本周公佈的美國通脹和個人收入數據將成焦點

### 美國

預期本周公佈的2月份美國經濟諮商會消費者信心指數將升至90.0。「現況」分項指數應可受政府擴大財政支援和疫苗接種有進展所支持，而「預期」分項指數自11月份起持續上升。家庭對勞動市場狀況和購物意欲的看法也值得關注。

預期1月份美國耐用品訂單將增加1.2%(環比)。撇除波動性較大的運輸類別，預期訂單將增加0.7%(環比)。後者的核心指標較疫情前水平高出近7%。

預期1月份核心個人消費開支平減指數的全年變化將升0.1個百分點至1.4%(同比)，其後在第二季將因基數效應而出現顯著增長。預期報告內的個人收入將急增10%(環比)，主要受新一輪刺激措施推動。

## 德國推出疫苗的速度令人擔憂，但2月份商業信心仍可能上升

### 歐洲

預期2月份德國Ifo商業景氣指數將升0.3點至90.4。業務經理可能對前景更為樂觀，但同時指出在疫情限制持續和疫苗推出相對緩慢下，短期將面對更大挑戰。

預期截至12月止三個月的英國ILO失業率將微升0.1個百分點至5.1%。政府的安全網計劃繼續限制官方失業率。但隨著重要的職位保留計劃將於4月份到期，市場將密切注視財相會否在3月3日公佈的預算內確認延長計劃。

## 印度第四季國內生產總值有望錄得按年正增長，受需求積壓帶動

### 新興市場

預期2020年第四季的印度國內生產總值將恢復至正增長0.5%(同比)。按月和高頻數據顯示，壓抑和節日的需求令復甦加快，乃受惠於COVID-19個案在9月份見頂、分階段重啟經濟及大規模財政和貨幣支援。各個開支的範疇廣泛復甦，但可能由消費和投資恢復帶動。淨進口的貢獻可能減少，因進口收縮速度較慢。

日本工業生產在12月份跌1.0%(環比)後，1月份可能在出口增長支持下回升3.9%(環比)，核心機器訂單增加則反映了日本製造設備的需求增加。

# 市場變動

---

## 股票

美股變動不大，市場憂慮  
債息上升

## 債券

國庫券遭拋售，因財政刺  
激措施有進展、能源價格  
上漲及美國推出疫苗帶來  
樂觀情緒

## 商品

美國油價報跌，受減產和  
墨西哥灣供應中斷影響

## 股票

美股上周的交易日數因假期縮短，總結全周收市變動不大，投資者評估經濟前景好轉，及債息上升對股票估值的影響。聯儲局最新會議記錄強調，美國經濟遠未達到當局的主要目標，且決策官員將「提前」明確公佈資產購買計劃的變動。標普 500 指數上周跌 0.7%。

多數歐洲股市上周報升，全球經濟復甦加快繼續帶來樂觀情緒，投資者亦評估最新公佈的企業業績。道瓊斯歐洲 50 指數升 0.5%，西班牙和法國股市表現領先。英國富時 100 指數升 0.5%，商品價格上漲帶動能源和礦業股。

亞洲股市上周缺乏明確方向，投資者評估美國國庫券息率上升，以及經濟復甦、疫苗推出及新增新冠病毒個案可能正在減少的利好情緒。中國股市（交易日數因假期縮短）上周上揚，香港和日本股市也表現強勁。日本上周展開疫苗接種計劃。此外，印度 SENSEX 30 指數上周一創歷史新高後回落，東盟股市也錄得跌幅，菲律賓股市領跌。

## 債券

長期美國國庫券上周報跌（息率上升），因能源成本上漲，及市場憧憬美國政府可能推出更多刺激措施；眾議院領袖已制定計劃，在月底前就總統拜登的 19 億美元援助計劃進行表決。市場憧憬大規模疫苗接種工作，加上石油和商品價格上漲令通脹預期增加，亦使價格受壓。整體而言，十年期美國國庫券息率趨陡，升 13 個基點至 1.34%，兩年期票據則變化不大。

歐洲政府債券也下跌（息率上升），承接美國市場走勢，乃受全球經濟復甦和美國擴大財政刺激措施的憧憬影響。德國、意大利和英國的新債發行活動也令債價受壓。德國十年期政府債券息率升 12 個基點，同年期法國政府債券息率升 14 個基點。英國十年期政府債券息率升 18 個基點。

## 商品

冬季暴風雪為墨西哥灣沿岸帶來降雪，且德克薩斯州和俄克拉荷馬州的電力供應中斷，但美國油價上周仍然下跌。油價受支持，因 OPEC+（油組及其盟友）減產和沙特阿拉伯在本月和下月每日自願減產 100 萬桶，市場亦預期美國將推出更多財政刺激措施。整體而言，4 月份歐洲油價上漲 0.3% 至 62.6 美元。金價下跌，因政府債券息率上升，提高了持有零息貴金屬的機會成本。

# 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)	680	-0.4	2.8	11.4	17.2	5.2	687	379	20.7
<b>北美</b>									
美國道瓊斯工業平均指數	31,494	0.1	1.8	6.8	7.3	2.9	31,648	18,214	20.8
美國標準普爾 500 指數	3,907	-0.7	2.8	9.1	15.4	4.0	3,950	2,192	22.9
美國納斯達克指數	13,874	-1.6	5.1	16.5	41.3	7.7	14,175	6,631	34.2
加拿大 S&P / TSX 指數	18,384	-0.4	2.4	8.7	2.6	5.5	18,580	11,173	17.4
<b>歐洲</b>									
摩根士丹利歐洲指數(美元)	513	0.4	1.6	9.7	5.7	3.1	521	307	17.0
歐洲道瓊斯歐洲 50 指數	3,713	0.5	3.3	7.6	-3.9	4.5	3,827	2,303	18.4
英國富時 100 指數	6,624	0.5	-1.3	4.6	-11.2	2.5	7,437	4,899	14.6
德國 DAX 指數*	13,993	-0.4	1.3	6.9	1.5	2.0	14,169	8,256	15.7
法國 CAC40 指數	5,774	1.2	3.1	5.5	-5.5	4.0	6,067	3,632	18.2
西班牙 IBEX 35 指數	8,152	1.2	-0.6	2.8	-19.2	1.0	9,946	5,815	17.8
意大利富時 MIB 指數	23,136	-1.2	3.1	7.4	-9.2	4.1	25,130	14,153	14.0
<b>亞太</b>									
摩根士丹利亞太(日本除外)指數(美元)	736	0.4	3.8	18.7	32.9	11.2	746	384	18.8
日本日經 225 平均指數	30,018	1.7	4.8	17.1	28.3	9.4	30,715	16,358	24.4
澳洲標準普爾 / 澳洲 200 指數	6,794	-0.2	0.8	3.8	-4.9	3.1	7,163	4,403	20.0
香港恒生指數	30,645	1.6	3.4	16.3	10.8	12.5	31,183	21,139	13.7
上證綜合指數	3,696	1.1	3.6	9.9	24.2	6.4	3,732	2,647	13.6
香港恒生國企指數	12,107	1.9	3.2	14.7	11.0	12.7	12,272	8,290	10.9
台灣加權指數	16,341	3.4	2.9	19.1	39.0	10.9	16,518	8,524	18.3
韓國 KOSPI 指數	3,108	0.2	0.5	22.0	40.6	8.1	3,266	1,439	14.8
印度孟買 SENSEX30 指數	50,890	-1.3	3.0	16.7	23.2	6.6	52,517	25,639	29.9
印尼雅加達綜合股價指數	6,232	0.2	-1.4	11.4	5.1	4.2	6,505	3,912	15.7
馬來西亞 KLCI 指數	1,585	-0.9	-1.1	0.1	3.3	-2.6	1,696	1,208	13.6
菲律賓綜合股價指數	6,926	-0.9	-3.8	-1.0	-6.4	-3.0	7,432	4,039	18.8
新加坡富時海峽時報指數	2,881	-1.5	-3.8	3.7	-10.4	1.3	3,201	2,208	15.1
泰國曼谷 SET 指數	1,501	-0.5	-1.5	9.6	-0.3	3.5	1,562	969	19.5
<b>拉丁美洲</b>									
阿根廷 Merval 指數	50,993	-0.9	0.9	0.1	32.8	-0.5	56,114	22,061	11.2
巴西 Bovespa 指數*	118,431	-0.8	-1.8	11.0	1.6	-0.5	125,324	61,691	12.1
智利 IPSA 指數	4,624	0.5	-1.0	14.8	2.3	10.7	4,697	2,851	14.2
哥倫比亞 COLCAP 指數	1,353	-1.0	-7.3	9.9	-19.3	-5.9	1,682	881	12.2
墨西哥標準普爾/BMV IPC 指數	44,900	1.6	-1.3	7.2	0.0	1.9	46,925	32,503	12.6
<b>新興歐洲、中東及非洲</b>									
俄羅斯 MOEX 指數	3,458	0.9	0.4	13.5	11.0	5.1	3,521	2,074	7.7
南非 JSE 指數	67,465	2.0	6.1	18.9	16.4	13.6	67,737	37,178	12.7
土耳其 ISE 100 指數 *	1,560	1.4	-0.3	18.8	30.9	5.7	1,582	819	7.6

\* 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	-0.5	2.8	11.5	5.1	19.0	37.5	102.0
美國股票	-0.7	3.3	10.5	4.7	19.9	53.2	125.5
歐洲股票	-0.5	0.7	8.9	2.2	7.0	12.6	55.4
亞太(日本除外)股票	0.2	3.7	18.8	11.1	35.6	37.2	121.9
日本股票	-0.5	2.4	11.2	5.1	25.3	20.8	78.7
拉丁美洲股票	-1.5	-3.8	9.6	-2.7	-12.0	-16.7	55.3
新興市場股票	-0.3	3.3	19.1	10.5	31.9	27.4	116.1

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 (%)
<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)	590	-0.4	-1.0	-1.0	2.1	-1.4
摩根大通全球新興市場債券指數	918	-0.8	-0.2	0.3	1.4	-1.7
巴克萊美國企業債券指數(美元)	3,487	-0.2	-1.2	-1.1	4.8	-2.1
巴克萊歐洲企業債券指數(歐元)	265	-0.4	-0.5	-0.2	1.0	-0.5
巴克萊環球高收益債券指數(以美元對沖)	551	-0.1	0.9	3.7	5.0	0.8
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 債券指數(美元)	229	0.0	0.4	1.2	4.4	0.1
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 高收益債券指數(美元)	289	0.6	0.5	3.5	3.9	0.5

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	1.21	1.21	1.21	1.19	1.08	1.22	1.23	1.06	0.0
英鎊/美元	1.40	1.38	1.36	1.33	1.29	1.37	1.40	1.14	1.2
瑞郎/美元	1.12	1.12	1.13	1.10	1.02	1.13	1.14	1.01	-0.5
加元	1.26	1.27	1.27	1.31	1.32	1.27	1.47	1.26	0.6
日圓	105.45	104.94	103.90	103.74	111.37	103.25	112.19	101.19	-0.5
澳元	1.27	1.29	1.30	1.37	1.50	1.30	1.81	1.27	1.4
新西蘭元	1.37	1.39	1.41	1.45	1.57	1.39	1.83	1.37	1.1
<b>亞洲</b>									
港元	7.75	7.75	7.75	7.75	7.77	7.75	7.80	7.75	0.0
人民幣	6.46	6.46	6.48	6.58	7.00	6.53	7.18	6.42	0.0
印度盧比	72.65	72.76	73.17	74.27	71.56	73.07	76.91	71.56	0.1
馬來西亞令吉	4.04	4.04	4.05	4.10	4.16	4.02	4.45	4.00	0.0
韓圓	1,106	1,107	1,103	1,115	1,189	1,086	1,297	1,080	0.1
新台幣	28.14	28.18	28.23	28.66	30.13	28.30	30.49	27.90	0.1
<b>南美洲</b>									
巴西雷亞爾	5.39	5.38	5.35	5.31	4.36	5.20	5.97	4.37	-0.2
哥倫比亞比索	3,559	3,510	3,487	3,649	3,391	3,430	4,152	3,379	-1.4
墨西哥比索	20.43	19.95	19.67	20.19	18.56	19.91	25.78	18.80	-2.4
阿根廷比索	89.15	88.53	86.20	80.28	61.73	84.15	89.17	61.74	-0.7
<b>東歐、中東和非洲</b>									
俄羅斯盧布	74.12	73.71	73.68	76.05	63.58	74.41	82.84	63.90	-0.6
南非蘭特	14.69	14.55	14.99	15.41	14.98	14.69	19.35	14.41	-1.0

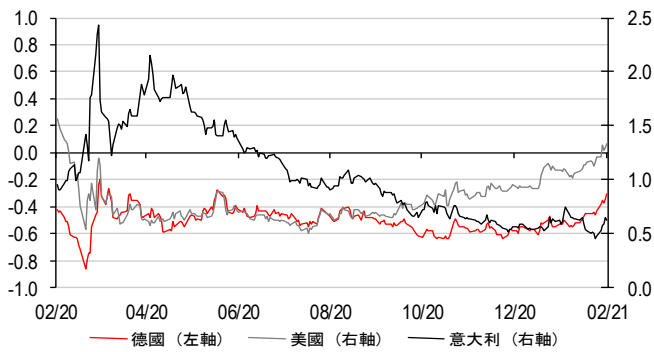
債券	收市價	一周前 收市價	一個月前 收市價	三個月前 收市價	一年前 收市價	去年底 收市價	一周升跌 (基點)
<b>美國國庫債券孳息率(%)</b>							
三個月	0.03	0.04	0.07	0.06	1.57	0.06	-1
兩年期	0.10	0.11	0.13	0.16	1.42	0.12	0
五年期	0.58	0.49	0.45	0.37	1.41	0.36	8
十年期	1.34	1.21	1.09	0.83	1.57	0.91	13
三十年期	2.13	2.01	1.83	1.55	2.01	1.64	12
<b>十年期債券孳息率(%)</b>							
日本	0.11	0.06	0.04	0.01	-0.05	0.02	4
英國	0.70	0.52	0.29	0.32	0.60	0.19	18
德國	-0.31	-0.43	-0.53	-0.57	-0.42	-0.57	12
法國	-0.06	-0.20	-0.31	-0.34	-0.19	-0.34	14
意大利	0.62	0.48	0.59	0.64	0.95	0.54	15
西班牙	0.35	0.16	0.07	0.07	0.27	0.04	20
中國	3.27	3.24	3.16	3.36	2.89	3.15	2
澳洲	1.43	1.22	1.10	0.89	1.04	0.97	21
加拿大	1.21	1.03	0.80	0.67	1.36	0.68	18

\*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	1,784	-2.2	-3.0	-4.4	10.7	-6.0	2,075	1,452
歐洲原油	62.6	0.3	12.1	40.1	9.1	20.8	66	32
美國原油	58.9	-1.0	11.2	39.1	11.3	21.1	62	28
R/J CRB 期貨指數	189	1.8	7.9	21.7	7.5	12.4	190	101
LME 銅價	8,553	2.7	7.5	20.6	48.2	10.1	8,633	4,371

# 市場走勢

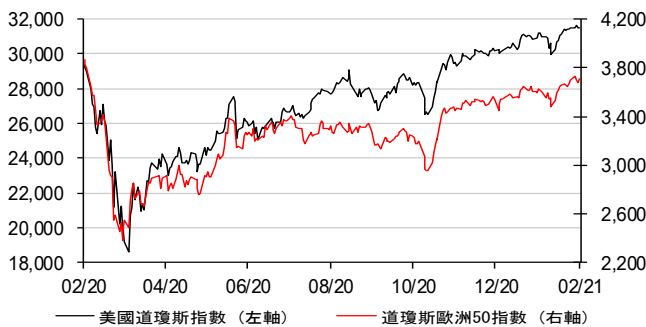
## 政府債券孳息率 (%)



## 各主要貨幣 (兌美元)



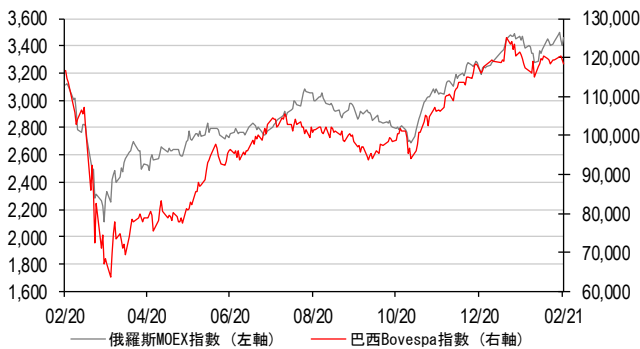
## 環球股市



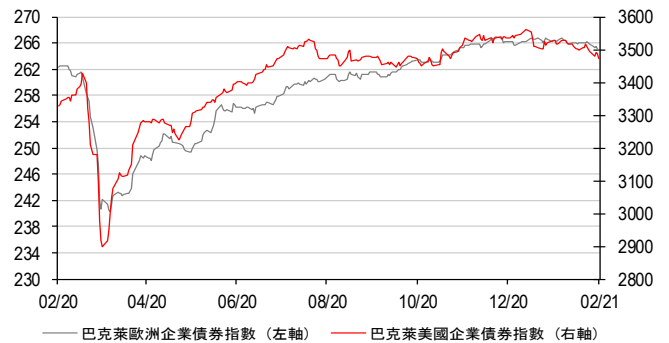
## 新興亞洲股市



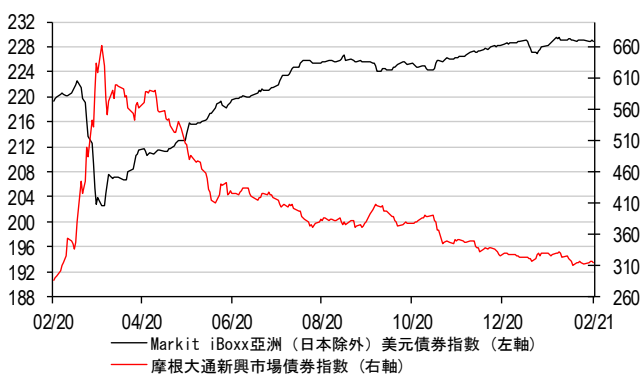
## 其他新興股市



## 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 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