

滙豐每周專訊

環球股市下跌，債息上升令股票估值受壓

上周市場概況

上周債市波動增加，投資者預期環球增長前景造好

[詳情>](#)

本周市場展望

本周將公佈2月份就業報告，美國勞動市場的復甦情況將成焦點

[詳情>](#)

市場變動

[詳情>](#)

股票

環球股市下跌，債息上升令股票估值受壓

[詳情>](#)

債券

政府債券大跌，投資者預期美國增長前景改善

[詳情>](#)

商品

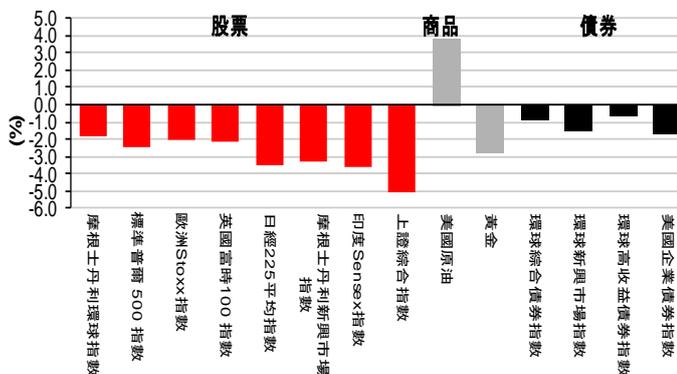
油價進一步上漲，經濟前景向好

[詳情>](#)

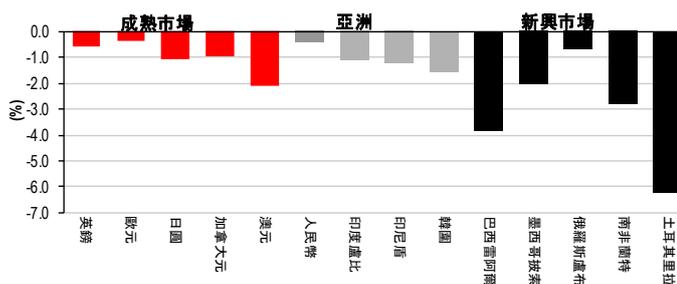
市場數據

市場走勢

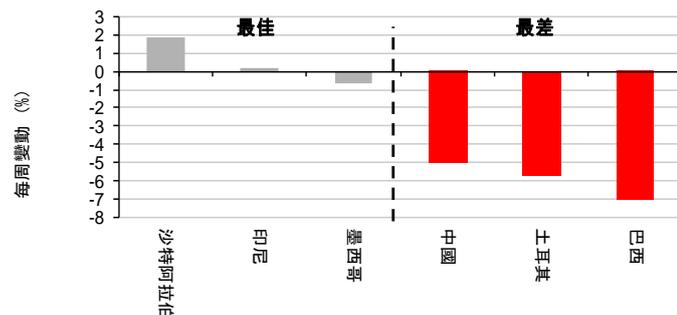
市場走勢及主要變動



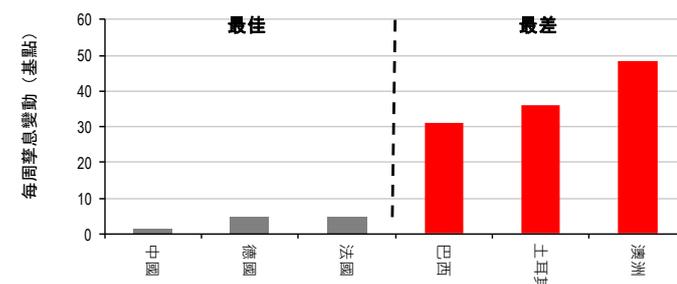
貨幣 (兌美元)



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26日收市。上述圖表由2021年2月19日至2021年2月26日。
過往表現並非未來回報指標。

[PUBLIC]

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22日(星期一)	德國	Ifo 商業景氣指數	2月	90.5	92.4	90.3
2月23日(星期二)	英國	ILO 失業率(三個月)	12月	5.1%	5.1%	5.0%
	美國	標普/ Case-Shiller 20大城市綜合樓價指數(同比)	12月	9.9%	10.1%	9.2%
	美國	經濟諮商會消費者信心指數	2月	90.0	91.3	88.9
	歐元區	消費物價指數(同比)	1月終值	0.9%	0.9%	0.9%
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	4.2%	4.1%	4.0%預估
	美國	耐用品訂單(環比)	1月初值	1.1%	3.4%	1.2%
	墨西哥	國內生產總值(環比)	第四季終值	3.1%	3.3%	3.1%
2月26日(星期五)	日本	工業生產(環比)	1月初值	3.8%	4.2%	-1.0%
	美國	核心個人消費開支(同比)	1月	1.4%	1.5%	1.4%
	美國	密歇根大學消費情緒指數	2月終值	76.5	76.8	76.2
	印度	國內生產總值(同比)	第四季	0.6%	0.4%	-7.3%

1月份美國核心個人消費開支通脹增至 1.5% (同比)

美國 1 月份核心個人消費開支平減指數的全年變動(聯儲局偏好的通脹指標)升 0.1 個百分點至 1.5% (同比), 略高於預期的 1.4% (同比)。由於基數效應及社交限制放寬可能使需求急升, 預期物價壓力將在第二季短暫加快。受 12 月份通過的政府刺激經濟計劃提振, 公佈內的個人收入急增 10.0% (環比)。

12 月份標普/ Case-Shiller 20 大城市綜合樓價指數升 10.1% (同比), 高於預期的 9.9% (同比), 為 2014 年 3 月以來最高增長。鳳凰城、聖地亞哥和西雅圖的樓價與去年相比升幅最大。整體而言, 按揭貸款成本低、現有房屋庫存少及家庭喜好轉變在過去一年推動了房屋活動。

2 月份美國經濟諮商會消費者信心指數升 2.4 點至 91.3, 高於預期的 90.0。月內「現狀」分項指數升至 92.0, 「預期」分項指數則跌 0.4 點至 90.8。另一方面, 調查的勞動力差異(受訪者表示工作「充裕」與「難於獲得」之間的差異)數據重回正數區間。

1 月份美國耐用品訂單升 3.4% (環比, 預期為環比 1.1%), 乃因商業和軍用飛機及零件訂單大增。用於估計國內生產總值的非國防/ 飛機資本貨品出貨量升 2.1% (環比), 超出預期的 0.6% (環比)。

歐洲方面, 德國 IFO 商業景氣指數由上月的 90.3 (經修訂) 升至 2 月份的 92.4, 超出預期的微升至 90.5。製造業業務經理的情緒大幅改善為數據勝預期的主因, 但近期半導體和海運集裝箱短缺, 使供應鏈出現問題。在疫情控制措施持續和疫苗推出緩慢下, 服務和零售業的樂觀情緒仍然不振。

如預期所料, 英國截至 12 月止三個月的失業率微升 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的規模。但由於整體勞動市場仍然疲弱, 截至 2021 年 1 月止三個月的職位空缺數目仍較去年同期少 26%。職位空缺數目較 2020 年夏季(按年減少近 60%) 有改善, 惟在疫情限制持續下, 過去數月的升幅有所放緩。

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28日(星期日)	中國	官方製造業採購經理指數	2月	51.0	51.3
3月1日(星期一)	中國	財新製造業採購經理指數	2月	51.4	51.5
	美國	供應管理協會製造業指數	2月	58.6	58.7
	日本	失業率	1月	3.0%	2.9%
3月2日(星期二)	澳洲	澳洲央行利率決定	3月	0.10%	0.10%
	歐元區	消費物價指數預估(同比)	2月	1.1%	0.9%
	加拿大	國內生產總值(環比年率化)	第四季	7.2%	40.5%
3月3日(星期三)	歐元區	IHS Markit 綜合採購經理指數	2月終值	48.1	48.1 初值
	英國	IHS Markit 綜合採購經理指數	2月終值	49.8	49.8 初值
	巴西	國內生產總值(環比)	第四季	2.8%	7.7%
	美國	IHS Markit 綜合採購經理指數	2月終值	-	58.8 初值
	美國	供應管理協會服務業指數	2月	58.7	58.7
3月4日(星期四)	美國	耐用品訂單(環比)	1月終值	-	3.4%
	歐元區	失業率	1月	8.3%	8.3%
3月5日(星期五)	德國	工廠訂單(同比)	1月	1.5%	6.4%
	美國	非農就業人數變動(千人)	2月	133	49

本周將公佈2月份就業報告，美國勞動市場的復甦情況將成焦點

美洲

預期美國2月份將增加133,000個非農就業職位，乃受惠於疫情控制措施逐步放寬。職位數字在1月份略增49,000個，其中上次公佈內的休閒、酒店和運輸行業被大幅向下修訂。在參與度提高下，預期失業率將微升0.1個百分點至6.4%。

2月份美國供應管理協會製造業採購經理指數預期將大致持平於58.6，接近2020年12月份的兩年高位60.5。具體而言，預期新訂單分項指數將跌至60.0，反映增長可觀，但低於2020年7月份以來的區間。

2月份美國供應管理協會服務業採購經理指數預期將保持在58.7，新的刺激措施和新訂單增加帶動上月數據較預期佳。

預期巴西第四季國內生產總值將增長2.8%（環比），較2020年收縮約1.5%（同比），跌幅在廣泛財政支援下相對溫和。疫情發展及可能推出新一輪緊急援助為短期前景的最重要因素。

歐洲

預期2月份歐元區消費物價指數通脹將由上月的0.9%（同比），升至2月份的1.1%（同比）。預期近期能源和工業貨品價格上漲，將推動整體數據增長。預期臨時基數效應可能在未來數月進一步推高數據。

德國工廠訂單在12月份跌1.9%（環比），預期1月份升0.8%（環比）。按年計算，預期訂單將增加1.5%，反映行業已恢復至疫情前水平以上。

亞洲

預期2月份中國官方和財新製造業採購經理指數將保持穩定。假期期間留在工作所在城市的工人較多，恢復營業的速度可望加快，這可能抵銷農曆新年假期前夕疫情限制措施造成的拖累。

預期1月份日本失業率微升至3.0%，乃因新冠病毒個案急增，令日本再次進入緊急狀

預期2月份中國官方和財新製造業採購經理指數將保持穩定

態。但 1 月份工業生產和資本貨品出貨量大增，反映勞動市場穩健性短期內可能有上行風險。

市場變動

股票

環球股市下跌，債息上升令股票估值受壓

債券

政府債券大跌，投資者預期美國增長前景改善

商品

油價進一步上漲，經濟前景向好

股票

美股上周報跌，跌幅集中在周四，國庫券息率急升令股票估值受壓。在申領失業救濟人數減少和耐用品數據強勁下，投資者看好經濟復甦的速度。整體而言，標普 500 指數上周跌 2.4%，實際息率上升帶動科技股全線下挫，納斯達克綜合指數跌 4.9%。

歐洲股市上周也下跌，全球政府債券息率上升，加上變種病毒個案增加和疫苗接種計劃緩慢，使區內再次爆發 COVID-19 疫情的擔憂增加構成拖累。整體而言，道瓊斯歐洲 50 指數跌 2.1%。德國 DAX 指數跌 1.5%，法國 CAC 40 指數則跌 1.2%。英國富時 100 指數跌 2.1%。

亞洲股市上周遭拋售，環球債息上升，令投資者重新評估股市的估值；有關新冠病毒傳播及美國進一步財政刺激措施的擔憂稍見回落。日本日經 225 指數和印度 SENSEX 30 指數均跌 3.5%。香港恒生指數表現落後，跌 5.4%。

債券

長期美國國庫券上周大跌（息率上升），跌幅集中在周四，七年期票據拍賣錄得環球金融危機以來最疲弱的需求。投資者看好美國經濟復甦，推動實際息率在近期上升。另一方面，聯儲局主席鮑威爾強調，聯儲局在短期內撤回經濟支援的可能性不大，短期息率回穩。整體而言，十年期國庫券息率升 7 個基點至 1.40%。

歐洲政府債券上周跟隨美國國庫券走低（息率上升），投資者期望美國經濟復甦強勁。疫苗推出緩慢和新變種病毒風險增加，持續為歐元區經濟帶來風險，但息率仍然上行。歐洲央行首席經濟師萊恩上周四表示，央行「正密切注視長期名義債息的變化」，並將「購買資產以維持有利融資環境。」整體而言，非核心債券息差擴大，德國十年期政府債券息率升 5 個基點。

商品

油價上周再次上漲，歐洲油價創 13 個月新高，美國的供應持續中斷，投資者對全球需求前景樂觀。整體而言，歐洲油價升 3.7% 至 64.5 美元。此外，金價跌 2.8% 至每盎司 1,734 美元，因債券息率上升，增加了持有零息率貴金屬的機會成本。

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)
環球									
摩根士丹利環球指數(美元)	667	-1.9	0.1	7.4	23.6	3.2	687	379	20.2
北美									
美國道瓊斯工業平均指數	30,932	-1.8	0.0	3.5	14.7	1.1	32,010	18,214	20.4
美國標準普爾 500 指數	3,811	-2.4	-1.0	5.0	22.3	1.5	3,950	2,192	22.3
美國納斯達克指數	13,192	-4.9	-3.2	9.1	46.9	2.4	14,175	6,631	32.5
加拿大 S&P / TSX 指數	18,060	-1.8	1.6	4.1	6.0	3.6	18,580	11,173	16.6
歐洲									
摩根士丹利歐洲指數(美元)	513	0.1	1.5	7.9	12.7	3.2	521	307	16.8
歐洲道瓊斯歐洲 50 指數	3,636	-2.1	1.2	3.6	1.6	2.4	3,743	2,303	18.0
英國富時 100 指數	6,483	-2.1	-2.6	1.9	-7.9	0.4	7,045	4,899	14.5
德國 DAX 指數*	13,786	-1.5	-0.6	3.8	7.9	0.5	14,169	8,256	15.4
法國 CAC40 指數	5,703	-1.2	3.3	2.5	0.3	2.7	5,834	3,632	18.1
西班牙 IBEX 35 指數	8,225	0.9	3.3	1.5	-11.7	1.9	9,363	5,815	17.9
意大利富時 MIB 指數	22,849	-1.2	3.9	2.9	-2.5	2.8	23,652	14,153	13.7
亞太									
摩根士丹利亞太(日本除外)指數(美元)	720	-2.2	0.5	13.5	37.2	8.7	746	384	18.3
日本日經 225 平均指數	28,966	-3.5	1.5	9.2	29.2	5.5	30,715	16,358	23.1
澳洲標準普爾 / 澳洲 200 指數	6,673	-1.8	-2.2	0.6	-0.5	1.3	6,938	4,403	19.4
香港恒生指數	28,980	-5.4	-1.4	8.1	8.6	6.4	31,183	21,139	12.9
上證綜合指數	3,509	-5.1	-1.7	4.1	17.4	1.0	3,732	2,647	12.9
香港恒生國企指數	11,247	-7.1	-3.8	5.1	7.1	4.7	12,272	8,290	10.7
台灣加權指數	15,954	-2.4	1.9	15.2	39.5	8.3	16,579	8,524	17.6
韓國 KOSPI 指數	3,013	-3.0	-4.1	14.7	45.1	4.9	3,266	1,439	14.2
印度孟買 SENSEX30 指數	49,100	-3.5	1.6	10.9	23.1	2.8	52,517	25,639	28.9
印尼雅加達綜合股價指數	6,242	0.2	1.7	8.4	9.7	4.4	6,505	3,912	15.8
馬來西亞 KLCI 指數	1,578	-0.5	0.2	-2.1	5.5	-3.0	1,696	1,208	13.5
菲律賓綜合股價指數	6,795	-1.9	-2.6	-1.9	-1.7	-4.8	7,432	4,039	18.5
新加坡富時海峽時報指數	2,949	2.4	0.1	3.2	-5.4	3.7	3,057	2,208	15.4
泰國曼谷 SET 指數	1,497	-0.2	-1.1	4.4	9.5	3.3	1,562	969	19.3
拉丁美洲									
阿根廷 Merval 指數	48,432	-5.0	-2.1	-11.1	33.0	-5.5	56,114	22,061	9.8
巴西 Bovespa 指數*	110,035	-7.1	-5.5	-0.2	4.1	-7.5	125,324	61,691	11.0
智利 IPSA 指數	4,573	-1.1	1.7	11.0	6.4	9.5	4,697	2,851	14.0
哥倫比亞 COLCAP 指數	1,359	0.5	-3.1	7.6	-14.5	-5.5	1,623	881	12.4
墨西哥標準普爾/BMV IPC 指數	44,593	-0.7	-1.0	5.1	4.3	1.2	46,925	32,503	14.1
新興歐洲、中東及非洲									
俄羅斯 MOEX 指數	3,347	-3.2	-1.3	6.6	10.9	1.8	3,521	2,074	7.4
南非 JSE 指數	66,138	-2.0	3.5	14.2	20.1	11.3	67,737	37,178	12.4
土耳其 ISE 100 指數 *	1,471	-5.7	-4.2	9.6	27.8	-0.4	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	0.3	7.7	3.4	25.6	33.5	96.7
美國股票	-2.5	-0.6	6.0	1.9	26.9	46.8	116.0
歐洲股票	0.1	1.6	8.2	3.3	15.2	13.1	56.9
亞太(日本除外)股票	-2.2	0.6	13.9	8.9	40.3	32.4	117.9
日本股票	-4.4	-1.8	3.4	0.5	24.0	16.1	70.2
拉丁美洲股票	-5.8	-5.1	1.2	-7.6	-8.5	-22.2	45.4
新興市場股票	-3.2	-0.2	12.9	7.3	35.5	21.7	110.1

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)	584	-0.8	-2.1	-2.1	0.4	-2.5
摩根大通全球新興市場債券指數	901	-1.5	-2.4	-1.7	-0.1	-3.5
巴克萊美國企業債券指數(美元)	3,414	-1.6	-3.2	-3.2	1.8	-4.1
巴克萊歐洲企業債券指數(歐元)	264	-0.4	-1.0	-0.8	0.7	-0.9
巴克萊環球高收益債券指數(以美元對沖)	548	-0.5	0.1	2.4	5.6	0.2
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 債券指數(美元)	228	-0.6	-0.8	0.3	3.2	-0.6
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 高收益債券指數(美元)	290	0.0	0.3	2.8	4.5	0.7

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	1.21	1.22	1.19	1.09	1.22	1.23	1.06	-0.4
英鎊/美元	1.39	1.40	1.37	1.34	1.29	1.37	1.42	1.14	-0.6
瑞郎/美元	1.10	1.12	1.13	1.10	1.02	1.13	1.14	1.01	-1.4
加元	1.27	1.26	1.27	1.30	1.33	1.27	1.47	1.25	-1.0
日圓	106.57	105.45	103.62	104.26	110.43	103.25	111.71	101.19	-1.1
澳元	1.30	1.27	1.29	1.36	1.53	1.30	1.81	1.25	-2.1
新西蘭元	1.38	1.37	1.38	1.43	1.59	1.39	1.83	1.34	-0.9
亞洲									
港元	7.76	7.75	7.75	7.75	7.79	7.75	7.80	7.75	0.0
人民幣	6.48	6.46	6.47	6.58	7.02	6.53	7.18	6.42	-0.3
印度盧比	73.47	72.65	72.95	73.89	71.66	73.07	76.91	71.82	-1.1
馬來西亞令吉	4.05	4.04	4.05	4.07	4.23	4.02	4.45	4.00	-0.2
韓圓	1,123	1,106	1,106	1,104	1,217	1,086	1,297	1,080	-1.6
新台幣	28.09	28.14	28.20	28.66	30.37	28.30	30.48	27.77	0.2
南美洲									
巴西雷亞爾	5.60	5.39	5.35	5.33	4.45	5.20	5.97	4.45	-4.0
哥倫比亞比索	3,608	3,559	3,596	3,617	3,452	3,430	4,152	3,400	-1.4
墨西哥比索	20.86	20.43	19.99	20.04	19.28	19.91	25.78	19.16	-2.1
阿根廷比索	89.83	89.15	87.01	80.89	62.09	84.15	89.85	62.05	-0.8
東歐、中東和非洲									
俄羅斯盧布	74.62	74.12	75.10	75.70	65.47	74.41	82.84	65.32	-0.7
南非蘭特	15.12	14.69	15.07	15.18	15.31	14.69	19.35	14.40	-2.9

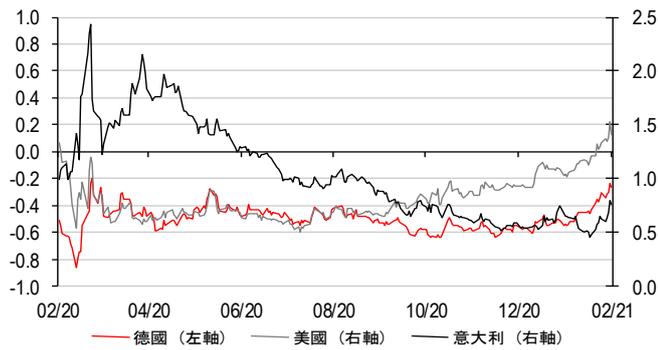
債券	收市價	一周前 收市價	一個月前 收市價	三個月前 收市價	一年前 收市價	去年底 收市價	一周升跌 (基點)
美國國庫債券孳息率(%)							
三個月	0.03	0.03	0.06	0.08	1.51	0.06	1
兩年期	0.13	0.10	0.12	0.16	1.16	0.12	2
五年期	0.73	0.58	0.41	0.39	1.16	0.36	16
十年期	1.40	1.34	1.03	0.88	1.34	0.91	7
三十年期	2.15	2.13	1.79	1.62	1.82	1.64	2
十年期債券孳息率(%)							
日本	0.16	0.11	0.03	0.02	-0.09	0.02	5
英國	0.82	0.70	0.26	0.28	0.50	0.19	12
德國	-0.26	-0.31	-0.54	-0.59	-0.51	-0.57	5
法國	-0.01	-0.06	-0.30	-0.35	-0.23	-0.34	5
意大利	0.76	0.62	0.65	0.60	0.99	0.54	14
西班牙	0.42	0.35	0.07	0.05	0.25	0.04	7
中國	3.28	3.27	3.17	3.30	2.80	3.15	1
澳洲	1.92	1.43	1.11	0.91	0.92	0.97	48
加拿大	1.36	1.21	0.82	0.69	1.22	0.68	15

*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	1,734	-2.8	-6.3	-4.5	5.7	-8.7	2,075	1,452
歐洲原油	64.5	3.7	16.3	34.5	20.6	24.5	67	33
美國原油	61.6	4.0	17.3	33.7	25.8	26.6	64	28
R/J CRB 期貨指數	190	1.0	8.6	18.7	14.5	13.5	196	101
LME 銅價	9,413	5.6	17.5	27.2	66.0	21.2	9,617	4,371

市場走勢

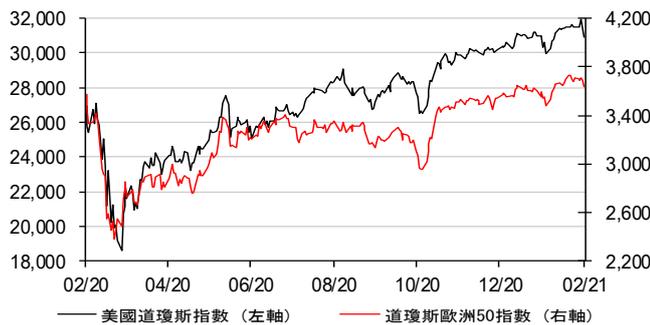
政府債券孳息率 (%)



各主要貨幣 (兌美元)



環球股市



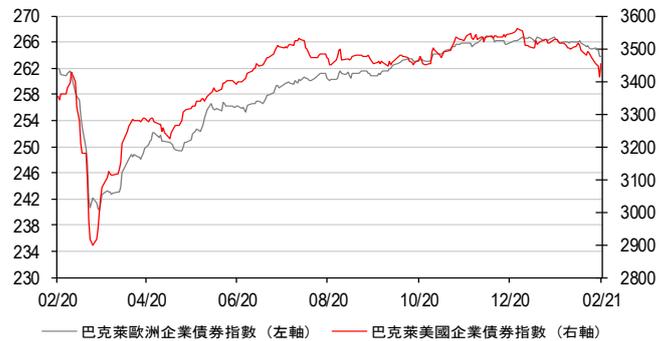
新興亞洲股市



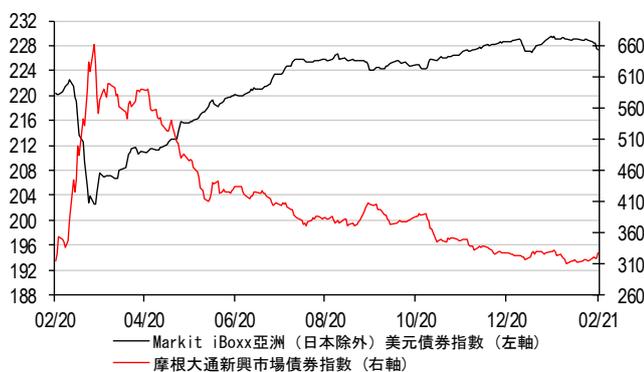
其他新興股市



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

Expiry: March 29, 2021