

# 滙豐每周專訊

## 美股在美國國庫券息率上升之下報升；歐洲股市上揚

### 上周市場概況

美國聯儲局主席鮑威爾強調，若金融狀況持續收緊，他會「感到擔憂」，並重申經濟復甦「遠未達標」

[詳情>](#)

### 本周市場展望

本周焦點為歐洲央行政策會議、美國通脹數據和多項國內生產總值數據公佈

[詳情>](#)

### 市場變動

[詳情>](#)

### 股票

美股在美國國庫券息率上升之下報升；歐洲股市上揚

[詳情>](#)

### 債券

美國國庫券下跌，聯儲局保持寬鬆立場；歐洲政府債券上升

[詳情>](#)

### 商品

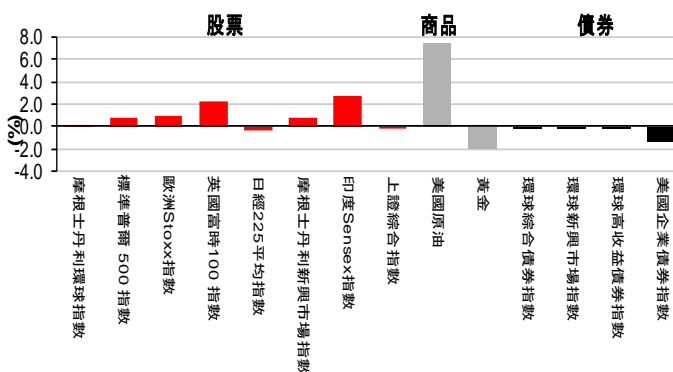
油價急升，OPEC+決定維持產出不變令市場意外

[詳情>](#)

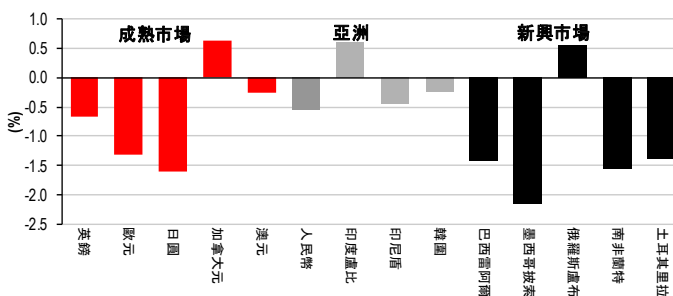
### 市場數據

### 市場走勢

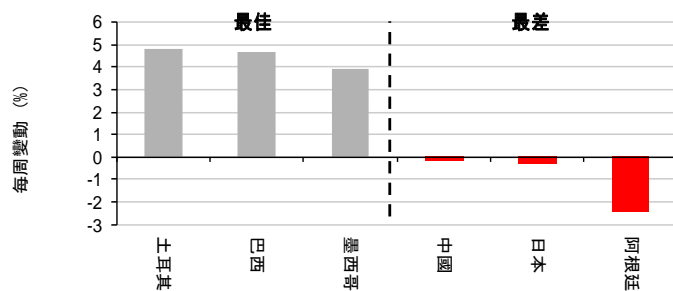
### 市場走勢及主要變動



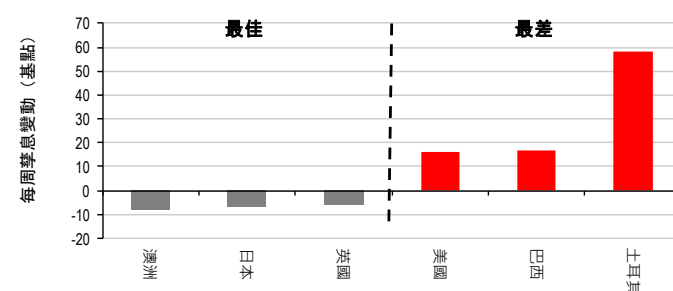
### 貨幣 (兌美元)



### 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，滙豐投資管理。數據截至 2021 年 3 月 5 日收市。上述圖表由 2021 年 2 月 26 日至 2021 年 3 月 5 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28日(星期日)	中國	官方製造業採購經理指數	2月	51.0	50.6	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	50.9	51.5
	美國	供應管理協會製造業指數	2月	58.9	60.8	58.7
	日本	失業率	1月	3.0%	2.9%	3.0%
3月2日(星期二)	澳洲	澳洲央行利率決定	3月	0.10%	0.10%	0.10%
	歐元區	消費物價指數預估(同比)	2月	0.9%	0.9%	0.9%
	加拿大	國內生產總值(環比年率化)	第四季	7.3%	9.6%	40.6%
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	48.8	48.1 初值
	英國	IHS Markit 綜合採購經理指數	2月終值	49.8	49.6	49.8 初值
	巴西	國內生產總值(環比)	第四季	2.8%	3.2%	7.7%
	美國	IHS Markit 綜合採購經理指數	2月終值	58.9	59.5	58.8 初值
	美國	供應管理協會服務業指數	2月	58.7	55.3	58.7
3月4日(星期四)	美國	耐用品訂單(環比)	1月終值	3.4%	3.4%	3.4%
	歐元區	失業率	1月	8.3%	8.1%	8.1%
3月5日(星期五)	德國	工廠訂單(同比)	1月	1.9%	2.5%	6.1%
	美國	非農就業人數變動(千人)	2月	200	379	166

美國聯儲局主席鮑威爾強調，若金融狀況持續收緊，他會「感到擔憂」，並重申經濟復甦「遠未達標」

酒店和休閒活動回升，帶動非農就業職位超出市場預期

英國財相辛偉誠宣佈擴大職位保障政策，同時制定計劃提高企業和利得稅

美國聯邦儲備局(聯儲局)主席鮑威爾在上周四談到近期債息急升時指，如市況混亂或金融環境持續緊縮至威脅到央行達到最高就業和可持續通脹的雙重目標，他將「感到擔憂」，但未有為決策官員的下一步行動提供明確指引。在該網上會議上，他亦表示聯儲局「堅定維持」目前的擴張政策立場，並重申復甦「遠未達到」聯儲局的雙重目標。

美國2月份新增379,000個非農就業職位，高於預期的200,000個。酒店和休閒職位回升(35.5萬個職位)，私營界別職位大增465,000個，為預期中值的兩倍有餘。失業率微跌至6.2%(預期升6.3%)，但25歲至54歲的勞動參與率維持在81.1%。

2月份美國供應管理協會製造業採購經理指數升2.1點至60.8，高於預期的58.9，多項重要類別廣泛上揚。在供應鏈問題、庫存不足及勞動力短缺的廣泛問題下，投入價格急升至86.0，為2008年5月以來最高水平。整體而言，受訪者的樂觀情緒有所提高，積極與審慎意見的比率為五比一。相比之下，供應管理協會服務業指數由近兩年高位跌至2月份的55.3，低於預期的58.7。

2020年第四季，加拿大國內生產總值擴張2.3%(環比)，環比年率化為9.6%。雖然受企業庫存補充影響，但數據仍高於預期的7.3%(環比年率化)。政府開支和住宅建設為本季帶來重要貢獻，家庭開支則稍為收縮。

英國財相辛偉誠在全年財政預算演說宣佈，未來數年將提高稅收水平，以收窄COVID-19疫情造成的公共財政缺口。尤其是企業稅率將由目前的19%，上調至2023年的25%，利得稅徵收門檻將由2022年凍結至2026年，即隨著工資增長，需要繳納的利得稅將增加。然而，收入支援措施仍然生效。英國職位保留計劃(最多支付休假期員工工資的80%)已延長至9月份。

歐元區2月份消費物價指數通脹保持在0.9%(同比)。能源價格上漲抵銷了核心通脹(撇除食品和能源價格)，後者在1月份曾急升至1.4%(同比)。核心通脹回落至1.1%。

日本失業率由12月份經向上修訂的3.0%，下降0.1%至1月份的2.9%，超出預期的3.0%。近期的公共投資開支帶動建築工人需求，推動了就業人數增長。

# 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
3月8日(星期一)	德國	工業生產(環比)	1月	-0.3%	0.0%
	日本	國內生產總值(環比年率化)	第四季終值	3.0%	3.0%
3月9日(星期二)	南非	國內生產總值(環比年率化)	第四季	5.7%	66.1%
	歐元區	本地生產總值(季節性調整,環比)	第四季終值	-0.6%	-0.6%
	墨西哥	消費物價指數(同比)	2月	3.7%	3.5%
3月10日(星期三)	中國	消費物價指數(同比)	2月	-0.3%	-0.3%
	美國	消費物價指數(同比)	2月	1.7%	1.4%
	加拿大	加拿大央行利率決定	3月10日	0.25%	0.25%
3月11日(星期四)	巴西	IBGE通脹率(同比)	2月	5.0%	4.6%
	歐元區	歐洲央行利率決定	3月11日	-0.50%	-0.50%
3月12日(星期五)	英國	國內生產總值(環比)	1月	-5.0%	1.2%
	歐元區	工業生產(環比)	1月	0.4%	-1.6%
	印度	消費物價指數(同比)	2月	4.8%	4.1%
	印度	工業生產(同比)	1月	1.0%	1.0%
	美國	密歇根大學消費情緒指數	3月初值	78.0	76.8

本周焦點為歐洲央行政策會議、美國通脹數據和各項國內生產總值數據公佈

汽油價格上漲，預期美國消費物價指數通脹將上升

預期歐洲央行將保持政策不變，且將在政府債券息率上升之下，增加每周疫情緊急購買計劃的規模

受中國豬肉價格下跌和基數效應影響，預期中國通脹率將保持在負數

### 美洲

預期2月份美國消費物價指數通脹將升至1.7%(同比)，部分原因為汽油價格的全年變化重回正數區間。撇除較為波動的能源和食品類別，核心消費物價指數預期將保持在1.4%(同比)。

預期3月份密歇根大學消費情緒指數將升至78.0，上月份曾跌至六個月低位，因市場對經通脹調整後工資升幅的樂觀預期減弱。報告內五至十年期家庭通脹預期指標在上次公佈觸及2.7%(同比)，與5年高位相若。

預期加拿大央行將把隔夜利率維持在0.25%的「有效下限」。行長Tiff Macklem近期表示，「貨幣政策將需長時間提供刺激措施」，因全面復甦「遠未達標」。

由於能源和商品價格上漲，預期2月份巴西的通脹數據IBGE通脹率將升至5.0%(同比)。對比之下，央行設定的2020年目標範圍為2.25%-5.25%(同比)。

### 歐洲

預期德國工業生產增長將由12月份的0.0%(環比)，回落至1月份的負數區間-0.3%(環比)。預期供應鏈中斷(尤其是半導體)將影響月內汽車產出。

預期歐洲央行將在周四舉行的會議上維持整體利率不變。疫苗推出和復甦緩慢預期將對短期經濟和中期通脹前景造成壓力。由於理事會擔心近期債息急升影響區內融資環境，預期周一公佈的疫情緊急購買計劃每周數據將有所上升。然而，預期計劃的整體量化目標或規模不會有任何變動。

預期1月份英國每月國內生產總值將跌5.0%(環比)，乃因英國今年初決定實施全國封鎖。然而，近期疫苗接種速度有新進展，加上政府計劃放寬社交限制，可望在未來數月為國內生產總值提供支持，惟表現仍將滯後。

### 新興市場

中國國內燃料價格上漲，但2月份整體消費物價指數通脹可能仍保持在-0.3%(同比)。食品價格的每月漲幅有所放緩(尤其是豬肉)，而去年供應中斷亦提高了比較基數。農曆新年假期後，服務價格可能按月放緩。

# 市場變動

---

## 股票

美股在美國國庫券息率上升之下報升；歐洲股市上揚

## 債券

美國國庫券下跌，聯儲局保持寬鬆立場；歐洲政府債券上升

## 商品

油價急升，OPEC+決定維持產出不變令市場意外

## 股票

美股上周上揚，科技股因獲利回吐表現落後，而聯儲局未有行動遏止債息急升，為市場帶來壓力。然而，上周五的就業數據勝預期，部分抵銷了跌幅。標普 500 指數上周升 0.8%，以科技股主導的納斯達克綜合指數跌 2.1%。

歐洲股市上周報升，各國政府採取行動加快疫苗推出，且美國批准一款只需注射一劑的疫苗，令市場更期望歐洲當局將會效仿。道瓊斯歐洲 50 指數升 0.9%。英國富時 100 指數表現領先（升 2.3%），油價上漲使能源股受惠，而財相辛偉誠在全年財政預算演說表示，將會擴大經濟支援措施。

亞洲股市上周表現波動，收市個別發展，投資者評估美國債息上升、區內連串經濟數據參差，以及中國的政策訊號，包括總理李克強在全國人民代表大會展開時公佈的重要經濟社會目標和政策指引。韓國和台灣股市表現欠佳，東南亞和印度股市上周則上揚。日本和中國股市上周報跌。

## 債券

美國國庫券上周進一步下跌（息率上升），反映了投資者對聯儲局官員言論的回應，當局指近期債息的走勢反映投資者對經濟復甦有信心，但沒有暗示將改變政策以應付債息走勢。整體而言，十年期國庫券息率升 16 個基點至 1.57%。

歐洲政府債券上升（息率下跌），市場預期在經濟復甦相對脆弱下，歐洲央行可能採取一些行動協助降低息率。歐洲央行官員早前發表演論，指將處理任何「非必要」的息率上升。疫情相關不確定性持續也支持了債券。整體而言，德國十年期政府債券息率跌 4 個基點至 -0.30%，風險較高的非核心債券表現欠佳。

## 商品

油價上周上漲，OPEC+（油組及其盟友）在網上會議期間決定維持產出不變令市場意外，暗示未來數月原油市場將趨緊。另一方面，美國政府一份報告顯示，上周國內汽油庫存減少，為 1990 年以來最大跌幅，乃因嚴寒天氣令多個州份的煉油廠暫停運作。整體而言，5 月份歐洲油價升 8.0%至 69.6 美元。

由於美元升值，金價跌 1.9%，上周觸及 9 個月新低每盎司 1,701 美元，債息進一步上行降低了對無息貴金屬的需求。

# 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)	653	-0.6	-2.6	3.2	24.3	1.1	687	379	19.8
<b>北美</b>									
美國道瓊斯工業平均指數	31,496	1.8	1.1	4.2	20.6	2.9	32,010	18,214	20.6
美國標準普爾 500 指數	3,842	0.8	-1.2	3.9	27.1	2.3	3,950	2,192	22.3
美國納斯達克指數	12,920	-2.1	-6.8	3.7	47.9	0.2	14,175	6,631	31.9
加拿大 S&P / TSX 指數	18,381	1.8	1.4	4.9	11.0	5.4	18,580	11,173	16.7
<b>歐洲</b>									
摩根士丹利歐洲指數(美元)	506	1.0	0.9	3.7	14.7	1.7	521	307	16.6
歐洲道瓊斯歐洲 50 指數	3,670	0.9	0.4	3.7	9.1	3.3	3,743	2,303	18.1
英國富時 100 指數	6,631	2.3	2.2	1.2	-1.1	2.6	6,904	4,899	14.7
德國 DAX 指數*	13,921	1.0	-1.0	4.7	16.5	1.5	14,197	8,256	15.5
法國 CAC40 指數	5,783	1.4	2.2	3.1	7.9	4.2	5,871	3,632	18.2
西班牙 IBEX 35 指數	8,287	0.8	0.9	-0.4	-4.6	2.6	8,963	5,815	18.5
意大利富時 MIB 指數	22,966	0.5	-0.5	3.5	6.5	3.3	23,652	14,153	13.5
<b>亞太</b>									
摩根士丹利亞太(日本除外)指數(美元)	697	0.5	-2.8	8.6	32.3	5.3	746	384	17.8
日本日經 225 平均指數	28,864	-0.4	0.3	7.9	35.3	5.2	30,715	16,358	22.1
澳洲標準普爾 / 澳洲 200 指數	6,711	0.6	-1.9	1.2	4.9	1.9	6,938	4,403	19.4
香港恒生指數	29,098	0.4	-0.7	8.4	8.7	6.9	31,183	21,139	12.9
上證綜合指數	3,502	-0.2	0.2	1.7	14.0	0.8	3,732	2,647	12.8
香港恒生國企指數	11,292	0.4	-2.3	6.3	5.3	5.2	12,272	8,290	10.7
台灣加權指數	15,855	-0.6	0.3	12.2	37.7	7.6	16,579	8,524	17.4
韓國 KOSPI 指數	3,026	0.4	-3.0	10.8	45.1	5.3	3,266	1,439	14.3
印度孟買 SENSEX30 指數	50,405	2.7	-0.6	11.8	31.0	5.6	52,517	25,639	29.5
印尼雅加達綜合股價指數	6,259	0.3	1.7	7.7	11.0	4.7	6,505	3,912	2.0
馬來西亞 KLCI 指數	1,600	1.4	1.4	-1.3	7.3	-1.7	1,696	1,208	11.8
菲律賓綜合股價指數	6,881	1.3	-2.0	-3.5	0.0	-3.6	7,432	4,039	18.8
新加坡富時海峽時報指數	3,014	2.2	3.7	6.1	-0.1	6.0	3,028	2,208	15.7
泰國曼谷 SET 指數	1,544	3.2	3.2	6.5	11.0	6.5	1,562	969	20.1
<b>拉丁美洲</b>									
阿根廷 Merval 指數	47,242	-2.5	-7.5	-13.7	28.5	-7.8	56,114	22,061	8.7
巴西 Bovespa 指數*	115,202	4.7	-4.2	1.3	12.7	-3.2	125,324	61,691	11.5
智利 IPSA 指數	4,714	3.1	5.9	12.5	9.0	12.8	4,799	2,851	15.4
哥倫比亞 COLCAP 指數	1,345	-1.1	-1.9	0.3	-13.1	-6.5	1,554	881	12.3
墨西哥標準普爾/BMV IPC 指數	46,343	3.9	5.0	6.2	9.4	5.2	46,925	32,503	14.0
<b>新興歐洲、中東及非洲</b>									
俄羅斯 MOEX 指數	3,414	2.0	0.6	7.2	21.2	3.8	3,521	2,074	7.7
南非 JSE 指數	68,271	3.2	6.2	14.9	29.0	14.9	69,404	37,178	12.5
土耳其 ISE 100 指數 *	1,542	4.8	1.0	15.9	37.9	4.4	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	-0.5	-2.4	3.5	1.3	26.3	34.3	85.6
美國股票	-1.5	-3.7	2.0	0.0	28.3	47.0	106.4
歐洲股票	1.2	1.1	4.0	2.1	17.2	15.0	48.8
亞太(日本除外)股票	0.6	-2.6	9.1	5.6	35.3	33.4	99.2
日本股票	-0.3	-2.4	3.1	0.2	26.0	20.2	61.5
拉丁美洲股票	2.5	-5.8	-3.7	-7.3	-2.2	-20.1	27.1
新興市場股票	0.5	-3.5	8.0	4.4	32.3	22.9	91.2

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 (%)
<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)	585	-0.1	-1.3	-1.7	-0.4	-2.2
摩根大通全球新興市場債券指數	898	-0.1	-3.1	-2.7	-0.9	-3.8
巴克萊美國企業債券指數(美元)	3,411	-1.3	-2.5	-3.3	0.5	-4.2
巴克萊歐洲企業債券指數(歐元)	264	0.2	-0.6	-0.6	1.0	-0.7
巴克萊環球高收益債券指數(以美元對沖)	546	-0.1	-0.8	1.2	6.1	0.0
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 債券指數(美元)	227	-0.1	-0.8	0.0	2.4	-0.7
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 高收益債券指數(美元)	289	-0.2	0.2	1.6	4.4	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 (%)
<b>成熟市場</b>									
歐元/美元	1.19	1.21	1.20	1.21	1.12	1.22	1.23	1.06	-1.3
英鎊/美元	1.38	1.39	1.37	1.34	1.30	1.37	1.42	1.14	-0.7
瑞郎/美元	1.07	1.10	1.11	1.12	1.06	1.13	1.14	1.01	-2.5
加元	1.27	1.27	1.28	1.28	1.34	1.27	1.47	1.25	0.6
日圓	108.31	106.57	105.39	104.17	106.16	103.25	111.71	101.19	-1.6
澳元	1.30	1.30	1.30	1.35	1.51	1.30	1.81	1.25	-0.3
新西蘭元	1.40	1.38	1.39	1.42	1.59	1.39	1.83	1.34	-0.9
<b>亞洲</b>									
港元	7.76	7.76	7.75	7.75	7.77	7.75	7.79	7.75	-0.1
人民幣	6.50	6.48	6.47	6.53	6.94	6.53	7.18	6.42	-0.3
印度盧比	73.03	73.47	72.93	73.80	73.31	73.07	76.91	72.27	0.6
馬來西亞令吉	4.07	4.05	4.07	4.06	4.16	4.02	4.45	4.00	-0.6
韓圓	1,126	1,123	1,124	1,082	1,181	1,086	1,297	1,080	-0.2
新台幣	28.09	28.09	28.18	28.39	29.94	28.30	30.48	27.76	0.0
<b>南美洲</b>									
巴西雷亞爾	5.68	5.60	5.38	5.13	4.62	5.20	5.97	4.61	-1.4
哥倫比亞比索	3,635	3,608	3,547	3,467	3,522	3,430	4,152	3,400	-0.7
墨西哥比索	21.31	20.86	20.09	19.77	19.85	19.91	25.78	19.55	-2.2
阿根廷比索	90.37	89.83	88.00	81.66	62.42	84.15	90.38	62.28	-0.6
<b>東歐、中東和非洲</b>									
俄羅斯盧布	74.21	74.62	74.65	74.06	67.63	74.41	82.84	67.34	0.6
南非蘭特	15.36	15.12	14.84	15.20	15.63	14.69	19.35	14.40	-1.6

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	0.03	0.02	0.07	0.61	0.06	-1
兩年期	0.14	0.13	0.10	0.15	0.60	0.12	1
五年期	0.80	0.73	0.46	0.42	0.68	0.36	7
十年期	1.57	1.40	1.16	0.97	0.91	0.91	16
三十年期	2.30	2.15	1.97	1.73	1.54	1.64	15
<b>十年期債券孳息率(%)</b>							
日本	0.09	0.16	0.05	0.02	-0.12	0.02	-7
英國	0.75	0.82	0.48	0.35	0.33	0.19	-6
德國	-0.30	-0.26	-0.45	-0.55	-0.69	-0.57	-4
法國	-0.05	-0.01	-0.23	-0.31	-0.35	-0.34	-4
意大利	0.75	0.76	0.53	0.62	1.07	0.54	-1
西班牙	0.39	0.42	0.12	0.08	0.21	0.04	-3
中國	3.25	3.28	3.22	3.30	2.69	3.15	-3
澳洲	1.83	1.92	1.19	0.99	0.78	0.97	-8
加拿大	1.50	1.36	1.00	0.80	0.84	0.68	15

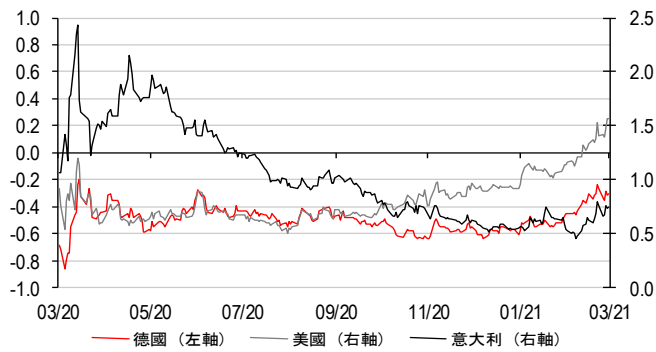
\*數字或因四捨五入而有差異。

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	1,701	-1.9	-6.3	-7.5	1.7	-10.4	2,075	1,452
歐洲原油	69.6	8.0	17.8	41.6	34.7	34.4	70	33
美國原油	66.1	7.5	16.6	41.8	40.2	35.7	66	28
R/J CRB 期貨指數	193	1.6	6.6	21.0	19.1	15.3	196	101
LME 銅價	8,908	-1.9	12.6	14.8	57.0	14.7	9,617	4,371

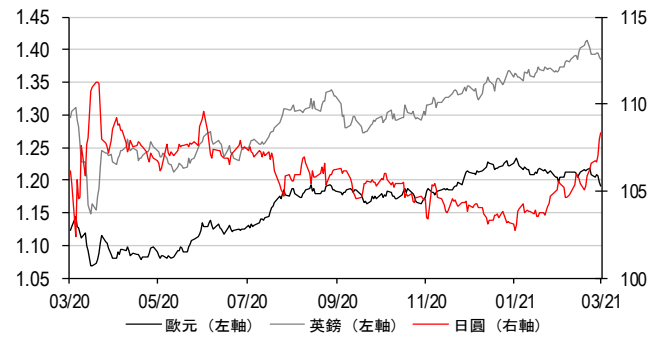


# 市場走勢

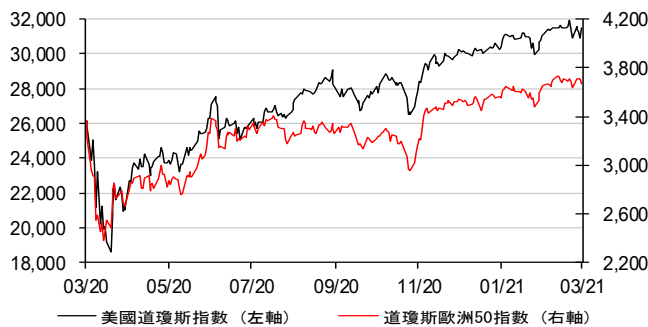
## 政府債券孳息率 (%)



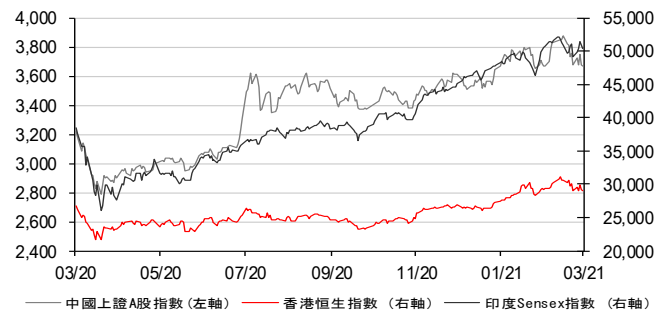
## 各主要貨幣 (兌美元)



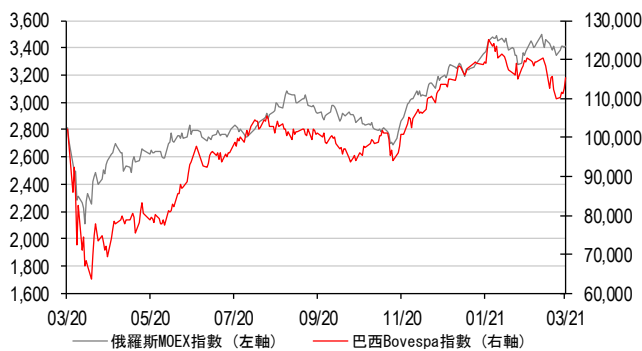
## 環球股市



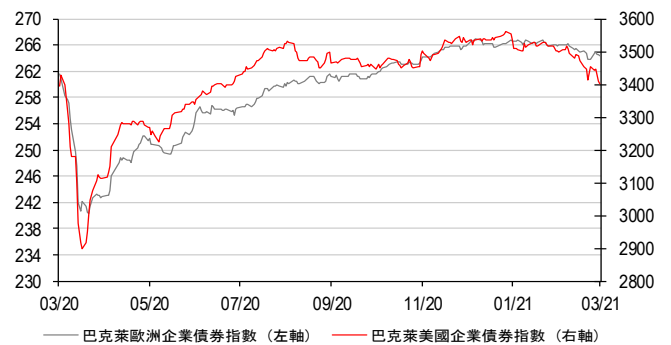
## 新興亞洲股市



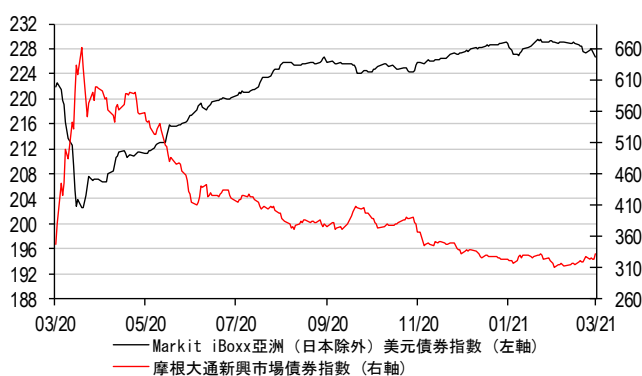
## 其他新興股市



## 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: April 5, 2021