

滙豐每周專訊

環球股市受壓，因美國債息上升和歐洲的疫情發展令人失望

上周市場概況
 美國聯邦儲備局表示有意維持接近零利率，最少直至 2023 年

[詳情>](#)

本周市場展望
 本周公佈的美國和英國通脹數據將成焦點

[詳情>](#)

市場變動.....

[詳情>](#)

股票.....

環球股市受壓，因美國債息上升和歐洲的疫情發展令人失望

[詳情>](#)

債券.....

美國國庫券息率曲線進一步趨陡，反映投資者對美國的經濟前景樂觀

[詳情>](#)

商品.....

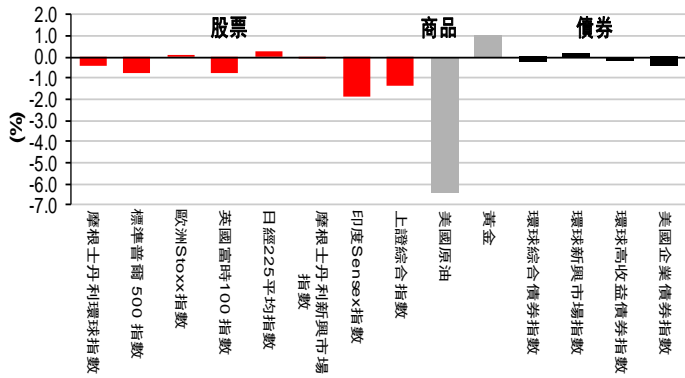
油價下跌，受歐洲新一輪需求擔憂影響

[詳情>](#)

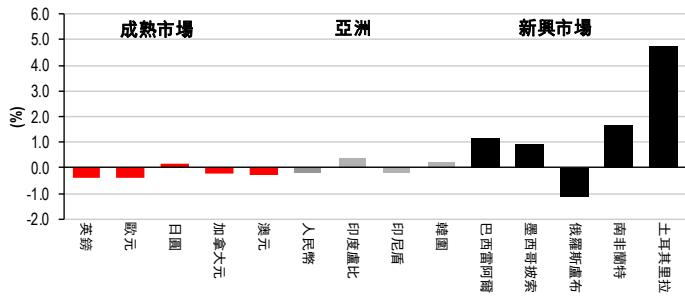
市場數據.....

市場走勢.....

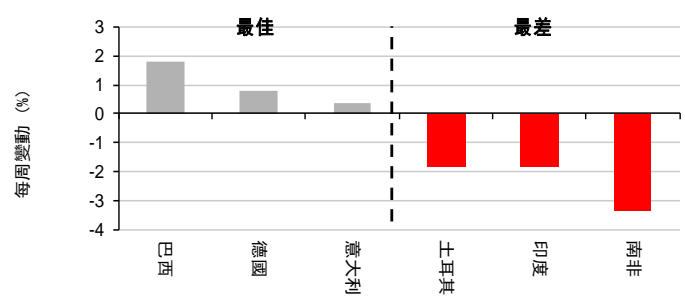
市場走勢及主要變動



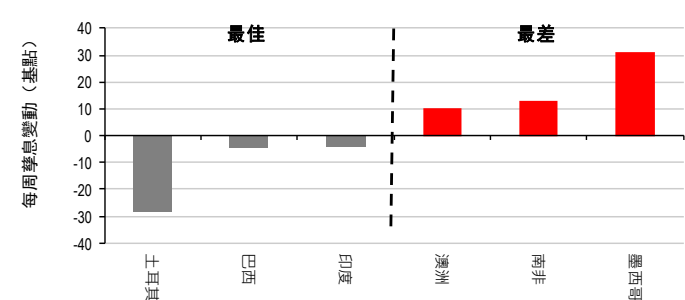
貨幣 (兌美元)



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 3 月 19 日收市。上述圖表由 2021 年 3 月 12 日至 2021 年 3 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
3月16日(星期二)	日本	工業生產(環比)	1月終值	-	4.3%	4.2%
	德國	ZEW 經濟增長預期	3月	74.0	76.6	71.2
	美國	零售銷售預估(環比)	2月	-0.5%	-3.0%	7.6%
	美國	工業生產(環比)	2月	0.3%	-2.2%	1.1%
3月17日(星期三)	歐元區	消費物價指數(同比)	2月終值	0.90%	0.90%	0.90%初值
	美國	新屋動工(環比)	2月	-1.3%	-10.3%	-5.1%
	美國	聯邦公開市場委員會利率決定	3月	0.25%	0.25%	0.25%
	巴西	巴西央行利率決定	3月	2.50%	2.75%	2.00%
3月18日(星期四)	英國	英國央行利率決定	3月	0.10%	0.10%	0.10%
	日本	全國消費物價指數(撇除新鮮食品及能源)(同比)	2月	0.2%	0.2%	0.1%
3月19日(星期五)	日本	日本央行利率決定	3月	-0.10%	-0.10%	-0.10%
	俄羅斯	俄羅斯央行利率決定	3月	4.25%	4.50%	4.25%

美國聯邦儲備局表示有意維持接近零利率，最少直至2023年

在3月份會議上，美國聯邦儲備局（聯儲局）將聯邦基金利率的目標範圍維持在0.00%-0.25%，並保持其指引不變，即希望維持此聯邦基金目標範圍，直至經濟環境達到「最高就業及通脹率升至2%，且有望在一段時間內升至稍高於2%」的目標。聯儲局將按現有步伐（每月800億美元）繼續購買國庫券，直至「在達到最高就業和價格穩定目標上有重大進展」。但隨著增長和通脹上調及失業率下降，其經濟預測中值有顯著變化。目前預期2021年第四季的核心個人消費開支通脹將為2.2%（先為1.8%），但聯儲局認為數字稍高屬暫時性質，主席鮑威爾強調目前的政策立場適當。聯儲局基金目標範圍的中值預期為維持不變直至2023年，主席鮑威爾亦指出，現在仍未適合討論縮減資產購買。2月份美國零售銷售跌幅超出預期（跌環比3.0%），上月公佈的數據獲大幅上調：1月份數字獲向上修訂2.3個百分點至7.6%，反映該月收取刺激經濟支票帶來動力。2月份的跌幅主要由汽車、網上和百貨商店銷售減少所造成。2月份美國工業生產數據跌2.2%（環比），為2020年4月以來首次收縮，乃受工廠因天氣因素關閉，和全球半導體持續短缺所影響。

2月份美國零售銷售跌幅超出預期，上月的數據則大幅向上修訂

英國央行把央行利率維持在0.10%，資產購買目標維持在8,950億英鎊，與預期吻合。官員亦維持每周44億英鎊的債券購買步伐，重申淨資產購買可能在今年底結束。是次會議的會議記錄顯示，決策官員不擔心近期債息上行，認為在財政支持持續和迅速推出疫苗下，債息上升符合經濟復甦強勁的情況。

巴西通脹超過目標水平，促使央行提高SELIC政策利率

3月份德國ZEW經濟增長預期指數升5.4點至76.6，升幅勝預期，因市場持續預期今年稍後放寬經濟限制將釋放抑壓需求。然而，「現況」分項指數仍處於歷史低位（-61.0），可能受疫苗推出緩慢和感染個案增加拖累。

巴西央行在3月份貨幣政策會議上把SELIC政策利率提高75個基點至2.75%，超出預期的提高50個基點。官員亦暗示，如經濟前景沒有任何重大改變，下次會議將把利率進一步上調75個基點至3.50%。商品價格上漲近期導致通脹超出目標，而財政政策不確定性也為巴西雷亞爾造成壓力。

亞洲方面，日本央行就貨幣政策工具作出若干調整，包括把購買交易所買賣基金（ETF）的範圍限制於只有Topix掛鈎基金，並撤銷每年6萬億日圓的ETF購買指引，但當局仍維持價值12萬億日圓的購買上限。當局亦將日本十年期政府債券息率的交易範圍由-0.2%-0.2%，擴大至-0.25%-0.25%。日本央行表示，將維持2%的價格穩定目標，並會繼續擴大貨幣基礎，直至核心消費物價指數持續高於目標。

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22日(星期一)	美國	成屋銷售(環比)	2月	-2.8%	0.6%
3月23日(星期二)	英國	ILO失業率(三個月)	1月	5.2%	5.1%
3月24日(星期三)	英國	消費物價指數(同比)	2月	0.8%	0.7%
	歐元區	IHS Markit綜合採購經理指數	3月初值	49.1	48.8
	英國	IHS Markit綜合採購經理指數	3月初值	51.1	49.6
	美國	耐用品訂單(環比)	2月初值	0.9%	3.4%
	美國	IHS Markit綜合採購經理指數	3月初值	-	59.5
3月25日(星期四)	南非	南非央行利率決定	3月	3.50%	3.50%
	瑞士	瑞士央行利率決定	3月	-0.75%	-0.75%
	美國	國內生產總值(環比年率化)	第四季第三次	4.1%	4.1%
	墨西哥	墨西哥央行利率決定	3月	-	4.00%
3月26日(星期五)	英國	零售銷售(撇除汽車燃料,同比)	2月	-1.5%	-3.8%
	德國	Ifo商業景氣指數	3月	93.2	92.4
	美國	核心個人消費開支(同比)	2月	1.5%	1.5%
	美國	密歇根大學消費情緒指數	3月終值	83.6	83.0

美國

本周公佈的美國和英國 通脹數據將成焦點

隨著經濟持續從疫情恢復，低按揭貸款成本和家庭居住喜好的變化推動了住宅銷售大增。**成屋銷售**錄得強勁增長後，近數月一直表現穩定，但每月走勢仍屬環球金融危機以來前所未見。預期2月份成屋銷售跌2.8%(環比)，部分受惡劣天氣所影響。

耐用品訂單總數近期已超出疫情前水平，其中飛機和零件類別為1月份數據帶來貢獻。此領先經濟指標有望在2月份再升0.9%(環比)。

3月份**IHS Markit美國採購經理指數**預期將繼續顯示經濟穩步增長。預期製造業指數將升至59.5，服務業採購經理指數則升至60.1。

預期2月份**核心個人消費開支平減指數**的全年變化(美國聯邦儲備局偏好的通脹指標)將保持在1.5%(同比)。受基數效應、能源價格上漲及社交限制逐漸放寬帶動需求增加所推動，數字在未來數月將短暫加快。其他數據方面，個人收入在1月份受刺激經濟措施推動升10%(環比)，預期將跌7.0%(環比)。

歐洲

預期3月份IHS Markit 採購經理指數將反映經 濟氣氛穩步改善

歐洲方面，企業逐漸適應疫情限制，預期3月份新公佈的**IHS Markit採購經理指數**將顯示經濟氣氛穩步改善。**歐元區IHS Markit綜合採購經理指數**預期將升0.3點至49.1，**英國IHS Markit綜合採購經理指數**預期升1.5點至51.1，學校重開使更多人可以重返工作崗位。然而，供應鏈因素預期將繼續對製造業構成壓力。

預測3月份**德國Ifo商業景氣指數**將升0.8點至93.2，管理人未有受國內感染個案增加和疫苗推出緩慢對營商環境的即時挑戰所影響。

預期2月份**英國消費物價指數通脹**將微升0.1個百分點至0.8%(同比)，大致保持不變。但由於能源價格按年上漲，加上經濟重啟將釋放在疫情期間消費者被迫儲蓄造成的積壓需求，第二季通脹可能加快，更接近英國央行設定的2%目標。另一方面，截至1月止三個月，預期**英國失業率**將升0.1個百分點至5.2%。「職位保留計劃」由4月份延長至9月份，可能意味著英國官方失業率的高峰將相對較低，因需求將會在年內回升。

市場變動

股票

環球股市受壓，因美國
債息上升和歐洲的疫情
發展令人失望

債券

美國國庫券息率曲線進
一步趨陡，投資者對美
國的經濟前景樂觀

商品

油價下跌，受歐洲新一
輪需求擔憂影響

股票

美股上周低收；儘管聯儲局重申對寬鬆貨幣政策的承諾，但國庫券息率上升令科技股和其他高增長股受壓。2月份的零售銷售和工業生產數據令人失望，也為市場氣氛構成壓力。標普500指數上周跌0.8%。

歐洲股市缺乏明確方向，區內以周期股主導的指數受惠於行業輪換持續，而COVID-19個案增加和疫苗憂慮使市場氣氛受壓。道瓊斯歐洲50指數微升0.1%，重工業股主導的德國DAX指數表現領先（升0.8%），法國CAC40指數則跌0.8%。

亞洲股市上周個別發展，投資者評估美國債息上行、COVID-19個案和疫苗進展的擔憂、中國加強科技/互聯網平台行業的監管，及聯儲局提高美國經濟和通脹預測，但承諾仍會維持寬鬆政策。日本和香港股市上周報升，中國和印度股市低收。

債券

長期美國國庫券息率上升（價格下跌），這可能反映在聯儲局上調經濟前景，並重申寬鬆貨幣政策立場下，投資者預期經濟復甦加快，且美國通脹升溫的機會更大。整體而言，十年期國庫券息率升10個基點至1.72%，而兩年期息率變動不大（0.15%）。

歐洲政府債券變動不大，在第三波疫情和新一輪封鎖措施下，投資者憂慮歐洲的疫苗接種計劃，為債券市場帶來支持。整體而言，基準的德國十年期政府債券息率升1個基點至-0.30%。風險較高的意大利債券表現欠佳，十年期息率升4個基點至0.66%。

商品

油價上周大跌，跌幅集中在周四，因投資者看淡歐洲的短期經濟前景。歐洲油價跌6.9%至64.5美元。金價上漲1.0%至每盎司1,745美元，零息貴金屬受支持，乃因聯儲局承諾未來數年基準隔夜利率將保持在接近零的水平。

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	-0.5	-1.2	4.9	66.2	3.9	687	379	20.2
北美									
美國道瓊斯工業平均指數	32,628	-0.5	3.6	8.1	62.4	6.6	33,228	18,214	21.2
美國標準普爾 500 指數	3,913	-0.8	0.2	5.5	62.4	4.2	3,984	2,192	22.6
美國納斯達克指數	13,215	-0.8	-4.8	3.6	84.8	2.5	14,175	6,631	32.7
加拿大 S&P / TSX 指數	18,854	0.0	2.6	7.5	54.9	8.1	19,037	11,173	16.9
歐洲									
摩根士丹利歐洲指數(美元)	514	-0.3	0.3	4.0	61.2	3.4	521	307	16.7
歐洲道瓊斯歐洲 50 指數	3,837	0.1	3.3	8.2	56.4	8.0	3,875	2,345	18.7
英國富時 100 指數	6,709	-0.8	1.3	2.7	30.2	3.8	6,904	4,923	14.6
德國 DAX 指數*	14,621	0.8	4.5	7.3	69.8	6.6	14,804	8,258	16.1
法國 CAC40 指數	5,998	-0.8	3.9	8.5	55.6	8.0	6,089	3,691	18.5
西班牙 IBEX 35 指數	8,493	-1.8	4.2	5.7	32.8	5.2	8,740	6,148	18.7
意大利富時 MIB 指數	24,199	0.4	4.6	10.1	56.5	8.8	24,459	15,038	14.1
亞太									
摩根士丹利亞太(日本除外)指數(美元)	688	-0.8	-6.5	6.1	75.4	3.9	746	384	17.6
日本日經 225 平均指數	29,792	0.2	-0.8	11.3	80.0	8.6	30,715	16,358	22.2
澳洲標準普爾 / 澳洲 200 指數	6,708	-0.9	-1.3	0.5	40.3	1.8	6,938	4,403	19.2
香港恒生指數	28,991	0.9	-5.4	9.4	33.5	6.5	31,183	21,660	14.9
上證綜合指數	3,405	-1.4	-7.9	0.3	26.0	-2.0	3,732	2,657	12.3
香港恒生國企指數	11,284	1.0	-6.8	7.6	31.8	5.1	12,272	8,670	13.0
台灣加權指數	16,070	-1.1	-1.7	12.8	85.1	9.1	16,579	8,750	17.4
韓國 KOSPI 指數	3,040	-0.5	-2.2	9.6	108.5	5.8	3,266	1,458	14.3
印度孟買 SENSEX30 指數	49,858	-1.8	-2.0	6.2	76.3	4.4	52,517	25,639	29.7
印尼雅加達綜合股價指數	6,356	0.0	2.0	4.1	54.8	6.3	6,505	3,912	16.9
馬來西亞 KLCI 指數	1,626	0.6	2.6	-1.6	33.3	-0.1	1,696	1,221	13.8
菲律賓綜合股價指數	6,436	-4.3	-7.1	-11.5	39.2	-9.9	7,432	4,509	17.6
新加坡富時海峽時報指數	3,135	1.3	8.8	10.0	35.6	10.2	3,149	2,208	16.2
泰國曼谷 SET 指數	1,564	-0.3	4.2	5.5	49.8	7.9	1,585	1,023	20.2
拉丁美洲									
阿根廷 Merval 指數	48,976	-0.2	-4.0	-6.4	116.2	-4.4	56,114	22,087	10.0
巴西 Bovespa 指數*	116,222	1.8	-1.9	-1.5	70.1	-2.3	125,324	61,691	11.2
智利 IPSA 指數	4,855	-0.8	5.0	15.3	57.6	16.2	4,932	2,876	15.4
哥倫比亞 COLCAP 指數	1,325	-2.2	-2.1	-7.1	47.2	-7.9	1,468	886	0.1
墨西哥標準普爾/BMV IPC 指數	47,028	-1.6	4.7	7.2	33.8	6.7	48,314	32,503	15.7
新興歐洲、中東及非洲									
俄羅斯 MOEX 指數	3,475	-1.8	0.5	6.2	52.7	5.7	3,602	2,074	7.8
南非 JSE 指數	65,911	-3.4	-2.3	10.2	73.6	10.9	69,404	37,178	11.3
土耳其 ISE 100 指數 *	1,529	-1.8	-2.0	8.6	79.5	3.5	1,589	825	7.4

* 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	-0.4	-1.1	5.3	4.2	68.9	37.4	86.0
美國股票	-0.8	-0.6	5.0	3.9	68.1	52.9	109.2
歐洲股票	-0.2	0.5	4.4	3.8	64.7	16.2	47.2
亞太(日本除外)股票	-0.8	-6.3	6.5	4.3	79.2	27.5	89.1
日本股票	2.7	0.0	6.3	5.1	63.2	24.2	70.3
拉丁美洲股票	1.8	-1.8	-4.0	-3.6	61.5	-15.1	25.3
新興市場股票	-0.8	-6.4	5.8	3.8	78.1	19.3	81.7

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)	582	-0.2	-1.1	-2.5	3.6	-2.7
摩根大通全球新興市場債券指數	892	0.2	-2.5	-4.1	22.5	-4.4
巴克萊美國企業債券指數(美元)	3,366	-0.4	-3.0	-4.8	15.5	-5.5
巴克萊歐洲企業債券指數(歐元)	264	0.0	-0.3	-0.8	9.8	-0.8
巴克萊環球高收益債券指數(以美元對沖)	544	-0.1	-1.1	0.1	29.8	-0.4
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 債券指數(美元)	226	0.1	-1.0	-0.8	11.6	-1.0
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 高收益債券指數(美元)	290	0.6	0.2	1.2	23.8	0.8

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	1.19	1.20	1.21	1.23	1.07	1.22	1.23	1.06	-0.4
英鎊/美元	1.39	1.39	1.40	1.35	1.15	1.37	1.42	1.14	-0.4
瑞郎/美元	1.08	1.08	1.12	1.13	1.01	1.13	1.14	1.01	0.0
加元	1.25	1.25	1.26	1.28	1.45	1.27	1.46	1.24	-0.2
日圓	108.88	109.03	105.45	103.30	110.71	103.25	111.71	102.59	0.1
澳元	1.29	1.29	1.27	1.31	1.74	1.30	1.77	1.25	-0.2
新西蘭元	1.40	1.39	1.37	1.40	1.76	1.39	1.79	1.34	-0.2
亞洲									
港元	7.77	7.76	7.75	7.75	7.76	7.75	7.77	7.75	0.0
人民幣	6.51	6.51	6.46	6.54	7.11	6.53	7.18	6.42	0.0
印度盧比	72.52	72.79	72.65	73.57	74.99	73.07	76.92	72.27	0.4
馬來西亞令吉	4.11	4.12	4.04	4.04	4.41	4.02	4.45	4.00	0.2
韓圓	1,131	1,134	1,106	1,100	1,286	1,087	1,282	1,080	0.2
新台幣	28.44	28.19	27.94	28.15	30.45	28.09	30.45	27.76	-0.9
南美洲									
巴西雷亞爾	5.49	5.56	5.39	5.08	5.09	5.19	5.97	4.82	1.2
哥倫比亞比索	3,558	3,575	3,569	3,418	4,089	3,428	4,237	3,374	0.5
墨西哥比索	20.51	20.69	20.43	19.95	24.03	19.91	25.78	19.55	0.9
阿根廷比索	91.35	90.86	89.15	82.84	63.55	84.15	91.37	63.57	-0.5
東歐、中東和非洲									
俄羅斯盧布	74.10	73.27	74.05	73.44	79.14	74.04	81.37	68.04	-1.1
南非蘭特	14.71	14.95	14.69	14.54	17.47	14.69	19.35	14.40	1.6

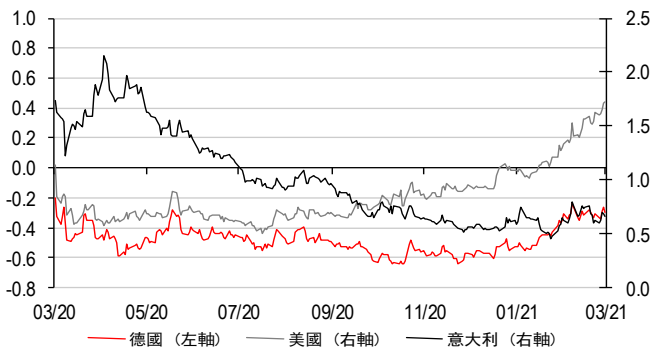
債券	收市價	一周前 收市價	一個月前 收市價	三個月前 收市價	一年前 收市價	去年底 收市價	一周升跌 (基點)
美國國庫債券孳息率(%)							
三個月	0.00	0.02	0.03	0.08	-0.03	0.06	-2
兩年期	0.15	0.15	0.10	0.12	0.45	0.12	0
五年期	0.88	0.84	0.58	0.38	0.69	0.36	4
十年期	1.72	1.62	1.34	0.95	1.14	0.91	10
三十年期	2.43	2.38	2.13	1.69	1.78	1.64	6
十年期債券孳息率(%)							
日本	0.11	0.12	0.11	0.01	0.06	0.02	-1
英國	0.84	0.82	0.70	0.25	0.72	0.19	2
德國	-0.30	-0.31	-0.31	-0.57	-0.20	-0.57	1
法國	-0.05	-0.07	-0.06	-0.33	0.22	-0.34	2
意大利	0.66	0.62	0.62	0.56	1.74	0.54	4
西班牙	0.35	0.33	0.35	0.04	0.88	0.04	2
中國	3.24	3.26	3.27	3.30	2.74	3.15	-2
澳洲	1.80	1.70	1.43	0.99	1.49	0.97	10
加拿大	1.59	1.59	1.21	0.75	1.00	0.68	0

*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	1,745	1.0	-2.2	-7.2	18.6	-8.1	2,075	1,455
歐洲原油	64.5	-6.9	3.7	23.4	67.5	24.5	71	33
美國原油	61.4	-6.4	3.6	24.3	82.1	26.1	68	28
R/J CRB 期貨指數	189	-2.6	0.1	13.4	47.9	12.5	196	101
LME 銅價	9,056	-0.3	1.6	13.4	87.7	16.6	9,617	4,371

市場走勢

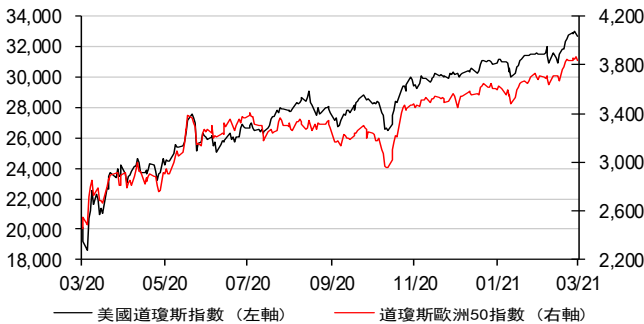
政府債券孳息率 (%)



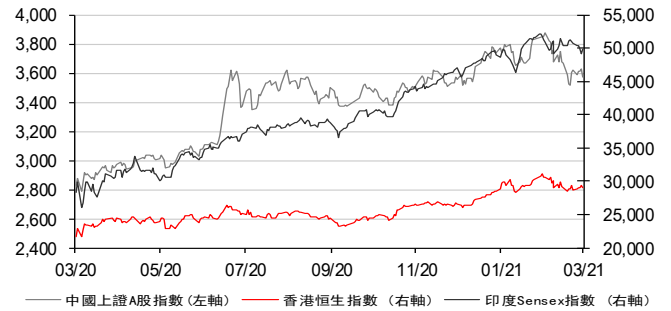
各主要貨幣 (兌美元)



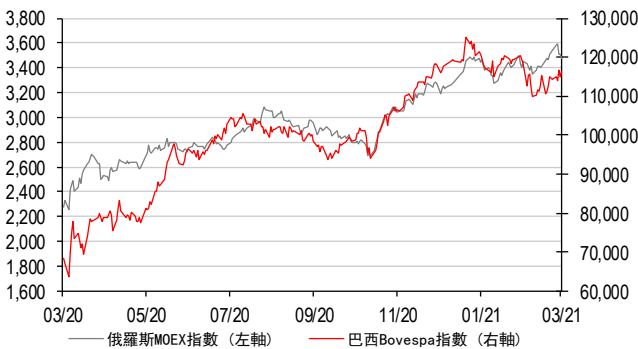
環球股市



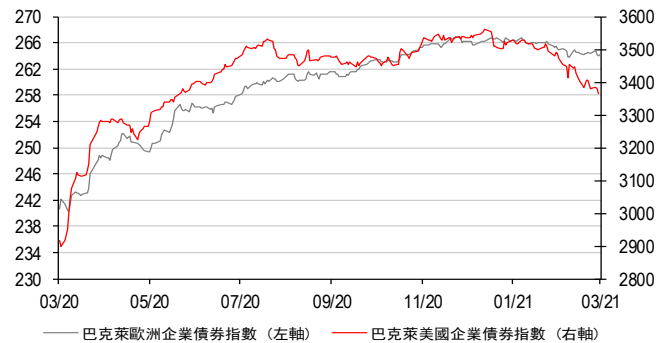
新興亞洲股市



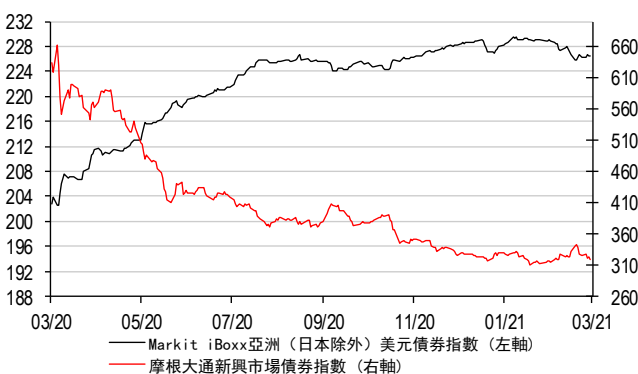
其他新興股市



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 19, 2021