

美股普遍下跌，國庫券上升

美股普遍下跌；避險情緒帶動國庫券上升

歐洲股票及債券走弱，受歐洲央行就量寬措施釋放的訊息影響；西班牙股市及債券上升

亞洲股市上升，投資者風險氣氛強勁

市場

▶ **美國股市**周四大致報跌，在週末的 G7 會議及下週歐洲央行及聯儲局政策會議前夕，投資者保持審慎。標準普爾 500 指數微跌 0.1%，油價上漲帶動能源股成為表現最佳行業，科技股扭轉近期升勢大幅下挫。納斯達克指數跌 0.7%

▶ **美國國庫券**上升（息率下跌），市場對避險資產需求增加，原因包括新興市場貨幣疲弱、巴西增售外匯掉期合約 / 干預市場、土耳其出乎意料實施緊縮措施，上調政策利率的幅度較預期大、意大利債券日內後段表現疲弱、美國國庫券期貨成交量在午市早段急升、以及股市表現不振。十年期息率跌 5 個基點至 2.92%

▶ **歐洲股市**好淡爭持，周四收市變動不大，道瓊斯歐洲指數持平。國家方面，德國 DAX 指數微跌 0.1%，受工廠訂單數據遜預期和歐元強勢影響。西班牙 IBEX 35 指數逆市升 0.4%，歐洲央行首席經濟師普雷特（Praet）日前稱歐洲央行可能在下週會議上討論收回資產購買計劃後，金融股受支持

▶ 歐洲央行暗示將於今年結束資產購買計劃，多數歐洲政府債券持續疲弱（息率上升）。德國十年期政府債券息率升 2 個基點至 0.48%。非核心債券方面，葡萄牙和意大利債券雙雙報跌。相反，十年期西班牙債券息率跌 3 個基點至 1.46%，該國拍賣三年、五年和十年期政府債券錄得殷切需求

▶ **亞洲股市**周四上升，受惠於美國股市隔夜的升勢。日本股市屬區內表現最佳，日經 225 指數升 0.9%。印度 Sensex 指數延續升勢，升 0.8%；印度央行近期的緊縮行動未有帶來影響。另一方面，中國股市與區內走勢相反，上證綜合指數跌 0.2%

▶ **原油價格**周四急升，市場關注委內瑞拉出口量急跌，以及油組和其盟國會否在本月份的會議上正式公布提高產量的不確定因素。美國 7 月油價升 1.9% 至 66.0 美元

主要數據公布及市場事件

昨日

▶ **土耳其央行**上調新政策利率（一週回購利率）125 個基點至 17.75%，升幅較預期為高（市場預期：上調 50 個基點至 16.50%）。土耳其央行在公布中重申，如有需要將進一步推

行貨幣緊縮措施。連帶昨日上調的利率，土耳其央行自 4 月份起已將平均融資成本提高 500 個基點

▶ **墨西哥消費物價指數**通脹由 4 月份的 4.55% 放緩至 5 月份的 4.51%（同比），幅度較預期的放緩至 4.46% 為小。政策制定者仍預期通脹在 2018 年第四季度達到 3.8%（同比）（在目標範圍 2-4%（同比）之內），但大選和貿易的不確定因素持續，加上近期貨幣波動，均是帶來通脹上升風險的潛在因素

今日公布的經濟數據 (2018 年 6 月 8 日)

| 國家 | 經濟數據 | 數據截至 | 調查 | 前期 |
|----|--------------------------|-------|-------|-------|
| 中國 | 貿易差額（十億美元） | 5月 | 33.8 | 28.4 |
| 日本 | 國內生產總值（經季節調整，環比年化） | 第一季終值 | -0.4% | -0.6% |
| 德國 | 工業生產（經季節調整，環比） | 4月 | 0.3% | 1.0% |
| 巴西 | 巴西國家地理及統計局廣義消費物價指數通脹（同比） | 5月 | 2.74% | 2.76% |

▶ 基於官方製造業採購經理指數的出口訂單及進口訂單分項指數趨強，5 月的**中國出口及進口增長**可能保持穩健，分別為同比 11.1% 及 18.2%，4 月時則為 12.7% 及 21.5%。5 月貿易差額預期為 338 億美元，高於 4 月的 284 億美元

▶ **德國工業生產**預料於 4 月環比擴張 0.3%。此會使年度增長達同比 2.8%，但按趨勢而言，工業活動自年初至今有所放緩，歐元先升勢及全球貿易增長減慢均為相關阻力

▶ **巴西國家地理及統計局廣義消費物價指數**通脹預期於 5 月減慢少於 0.1 個百分點至同比 2.7%，儘管按月變動率預料會加速。近期的貨幣波動可能會導致通脹步伐於未來數月加快，促使央行於最近會議上押後實施進一步的寬鬆措施

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。

PUBLIC

過往表現並非未來回報指標。

由滙豐環球投資管理環球投資策略製作

(globalassetmanagement.investmentstrategy@hsbc.com)

市場概覽

| 股票指數 | 收市價 | 一日 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) | 520 | 0.0 | 1.8 | 0.5 | 11.2 | 1.3 | 551 | 462 | 15.7 |
| 北美 | | | | | | | | | |
| 美國道瓊斯工業平均指數 | 25,241 | 0.4 | 3.6 | 1.8 | 19.2 | 2.1 | 26,617 | 21,138 | 16.6 |
| 美國標準普爾 500 指數 | 2,770 | -0.1 | 3.7 | 1.6 | 13.9 | 3.6 | 2,873 | 2,406 | 17.4 |
| 美國納斯達克指數 | 7,635 | -0.7 | 5.1 | 3.2 | 21.2 | 10.6 | 7,697 | 6,082 | 23.0 |
| 加拿大 S&P/TSX 指數 | 16,193 | 0.1 | 2.4 | 4.7 | 5.3 | -0.1 | 16,421 | 14,786 | 15.8 |
| 歐洲 | | | | | | | | | |
| 摩根士丹利歐洲指數(美元) | 475 | 0.2 | -1.7 | -1.7 | 4.0 | -2.7 | 524 | 446 | 14.2 |
| 道瓊斯歐洲 50 指數 | 3,460 | 0.0 | -2.9 | 2.4 | -2.5 | -1.3 | 3,709 | 3,262 | 13.8 |
| 英國富時 100 指數 | 7,704 | -0.1 | 1.8 | 7.6 | 3.0 | 0.2 | 7,904 | 6,867 | 14.0 |
| 德國 DAX 指數* | 12,811 | -0.1 | -1.1 | 4.6 | 1.1 | -0.8 | 13,597 | 11,727 | 13.2 |
| 法國 CAC40 指數 | 5,448 | -0.2 | -1.5 | 5.0 | 3.5 | 2.6 | 5,657 | 4,995 | 14.7 |
| 西班牙 IBEX 35 指數 | 9,829 | 0.4 | -3.1 | 2.4 | -9.6 | -2.1 | 11,048 | 9,328 | 12.8 |
| 亞太 | | | | | | | | | |
| 摩根士丹利亞太(日本除外)指數(美元) | 579 | 0.4 | 2.9 | 1.4 | 15.1 | 1.6 | 617 | 499 | 13.7 |
| 日本日經 225 平均指數 | 22,823 | 0.9 | 1.6 | 7.4 | 14.2 | 0.3 | 24,129 | 19,240 | 16.6 |
| 澳洲標準普爾/澳洲 200 指數 | 6,057 | 0.5 | -0.4 | 2.6 | 6.9 | -0.1 | 6,150 | 5,630 | 16.2 |
| 香港恒生指數 | 31,513 | 0.8 | 5.1 | 4.4 | 21.3 | 5.3 | 33,484 | 25,200 | 12.3 |
| 上證綜合指數 | 3,109 | -0.2 | -0.9 | -5.0 | -1.0 | -6.0 | 3,587 | 3,041 | 12.2 |
| 香港恒生國企指數 | 12,408 | 1.0 | 3.7 | 1.9 | 16.9 | 6.0 | 13,963 | 10,204 | 8.3 |
| 台灣加權指數 | 11,252 | 0.4 | 6.1 | 4.7 | 10.2 | 5.7 | 11,270 | 10,033 | 14.5 |
| 韓國 KOSPI 指數 | 2,471 | 0.7 | 0.4 | 2.9 | 4.7 | 0.1 | 2,607 | 2,310 | 9.6 |
| 印度孟買 SENSEX30 指數 | 35,463 | 0.8 | 0.7 | 7.4 | 13.4 | 4.1 | 36,444 | 30,681 | 18.8 |
| 印尼雅加達綜合股價指數 | 6,107 | 0.6 | 3.8 | -4.1 | 6.8 | -3.9 | 6,693 | 5,669 | 15.8 |
| 馬來西亞 KLCI 指數 | 1,786 | 0.5 | -2.3 | -2.8 | 0.0 | -0.6 | 1,896 | 1,708 | 16.2 |
| 菲律賓綜合股價指數 | 7,803 | 1.5 | 3.6 | -7.2 | -2.5 | -8.8 | 9,078 | 7,457 | 17.8 |
| 新加坡富時海峽時報指數 | 3,473 | 0.2 | -1.7 | 0.6 | 7.5 | 2.1 | 3,642 | 3,193 | 13.8 |
| 泰國曼谷 SET 指數 | 1,733 | -0.3 | -2.6 | -2.7 | 10.6 | -1.2 | 1,853 | 1,556 | 15.8 |
| 拉丁美洲 | | | | | | | | | |
| 阿根廷 Merval 指數 | 30,178 | -0.8 | 9.7 | -7.8 | 35.8 | 0.4 | 35,462 | 20,462 | 8.1 |
| 巴西 Bovespa 指數* | 73,851 | -3.0 | -10.7 | -13.6 | 16.9 | -3.3 | 88,318 | 60,544 | 11.1 |
| 智利 IPSA 指數 | 5,468 | -0.5 | -3.2 | -1.5 | 11.8 | -1.7 | 5,895 | 4,718 | 16.1 |
| 哥倫比亞 COLCAP 指數 | 1,550 | -0.3 | 0.3 | 5.1 | 6.8 | 2.4 | 1,598 | 1,415 | 15.6 |
| 墨西哥指數 | 45,477 | 0.7 | -2.1 | -4.6 | -7.7 | -7.9 | 51,772 | 44,429 | 15.7 |
| 新興歐洲、中東及非洲 | | | | | | | | | |
| 俄羅斯 IMOEX 指數 | 2,315 | 0.0 | 0.8 | 1.1 | 24.0 | 9.8 | 2,377 | 1,775 | 6.1 |
| 南非 JSE 指數 | 58,082 | 0.5 | 0.9 | -1.0 | 12.0 | -1.9 | 61,777 | 50,750 | 14.8 |
| 土耳其 ISE 100 指數* | 96,658 | 2.0 | -2.2 | -15.6 | 1.0 | -14.5 | 121,532 | 95,126 | 6.9 |

* 指數顯示總回報表現。其他為價格回報。

| 股票指數——總回報 | 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 | 1.2 | 2.3 | 13.3 | 28.6 | 57.0 |
| 美國股票 | 2.0 | 4.5 | 15.6 | 37.6 | 81.3 |
| 歐洲股票 | -0.1 | -0.8 | 7.0 | 14.4 | 29.7 |
| 亞太(日本除外)股票 | 2.1 | 2.6 | 18.1 | 29.7 | 49.3 |
| 日本股票 | 2.0 | 1.8 | 12.7 | 24.7 | 55.8 |
| 拉丁美洲股票 | -20.1 | -12.2 | -2.0 | 6.4 | -18.0 |
| 新興市場股票 | -2.8 | 0.0 | 15.8 | 25.5 | 31.6 |

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 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。

PUBLIC

資料來源：彭博，滙豐環球投資管理。數據截至之前一個交易日相應的市場收市價。巴克萊環球綜合債券指數、巴克萊美國企業債券指數、巴克萊環球高收益債券指數和 LME 銅價則截至之前兩個交易日的收市價。

過往表現並非未來回報指標。

市場概覽 2

| 債券指數 | 收市價 | 一日 升跌 (指數點) | 一個月 升跌 (%) | 三個月 升跌 (%) | 一年 升跌 (%) | 年度至今 升跌 (%) |
|------------------------------------|-------|-------------------|------------------|------------------|-----------------|-------------------|
| 巴克萊環球綜合債券指數(以美元對沖) | 511 | 0.2 | -0.1 | 0.3 | 0.5 | -0.6 |
| 摩根大通全球新興市場債券指數 | 770 | -0.4 | -0.3 | -2.5 | -2.7 | -4.7 |
| 巴克萊美國企業債券指數(美元) | 2,807 | 8.4 | 0.3 | -0.4 | -0.7 | -3.3 |
| 巴克萊歐洲企業債券指數(歐元) | 244 | -0.3 | -0.7 | -0.6 | 0.0 | -1.1 |
| 巴克萊環球高收益債券指數(以美元對沖) | 463 | 0.2 | -0.1 | -0.5 | 1.6 | -1.2 |
| Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 債券指數(美元) | 191 | 0.3 | 0.0 | -1.0 | -0.7 | -2.4 |
| Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 高收益債券指數(美元) | 244 | 0.7 | -1.0 | -3.0 | -0.1 | -3.2 |

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。

| 債券 | 收市價 | 一日前 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 |
|---------------------------|------|------------|-------------|-------------|------------|------------|
| 美國國庫債券孳息率(%) | | | | | | |
| 三個月 | 1.92 | 1.93 | 1.83 | 1.67 | 0.99 | 1.38 |
| 兩年期 | 2.49 | 2.52 | 2.50 | 2.25 | 1.31 | 1.88 |
| 五年期 | 2.76 | 2.81 | 2.79 | 2.65 | 1.74 | 2.21 |
| 十年期 | 2.92 | 2.97 | 2.95 | 2.88 | 2.17 | 2.41 |
| 三十年期 | 3.07 | 3.12 | 3.12 | 3.15 | 2.84 | 2.74 |
| 成熟市場 10 年期債券孳息率(%) | | | | | | |
| 日本 | 0.05 | 0.05 | 0.04 | 0.05 | 0.04 | 0.04 |
| 英國 | 1.40 | 1.37 | 1.40 | 1.49 | 1.00 | 1.19 |
| 德國 | 0.48 | 0.46 | 0.53 | 0.65 | 0.27 | 0.42 |
| 法國 | 0.82 | 0.80 | 0.77 | 0.90 | 0.69 | 0.78 |
| 意大利 | 3.05 | 2.92 | 1.76 | 1.95 | 2.29 | 2.01 |
| 西班牙 | 1.46 | 1.49 | 1.27 | 1.44 | 1.56 | 1.56 |

| 貨幣 (兌美元) | 收市價 | 一日前 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 |
|-----------------|----------|------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| 成熟市場 | | | | | | | | |
| 歐元/美元 | 1.18 | 1.18 | 1.19 | 1.24 | 1.13 | 1.20 | 1.26 | 1.11 |
| 英鎊/美元 | 1.34 | 1.34 | 1.36 | 1.39 | 1.30 | 1.35 | 1.44 | 1.26 |
| 瑞郎/美元 | 1.02 | 1.01 | 1.00 | 1.06 | 1.04 | 1.03 | 1.09 | 0.99 |
| 加元 | 1.30 | 1.29 | 1.29 | 1.29 | 1.35 | 1.26 | 1.35 | 1.21 |
| 日圓 | 109.70 | 110.18 | 109.09 | 106.07 | 109.82 | 112.69 | 114.73 | 104.56 |
| 澳元 | 1.31 | 1.30 | 1.33 | 1.28 | 1.32 | 1.28 | 1.35 | 1.23 |
| 新西蘭元 | 1.42 | 1.42 | 1.43 | 1.37 | 1.39 | 1.41 | 1.47 | 1.32 |
| 亞洲 | | | | | | | | |
| 港元 | 7.85 | 7.85 | 7.85 | 7.84 | 7.79 | 7.81 | 7.85 | 7.79 |
| 人民幣 | 6.39 | 6.39 | 6.37 | 6.33 | 6.80 | 6.51 | 6.84 | 6.24 |
| 印度盧比 | 67.13 | 66.93 | 67.14 | 64.89 | 64.33 | 63.87 | 68.46 | 63.25 |
| 馬來西亞林吉特 | 3.98 | 3.97 | 3.94 | 3.90 | 4.26 | 4.05 | 4.30 | 3.85 |
| 韓圓 | 1,068.95 | 1,066.60 | 1,078.03 | 1,069.05 | 1,124.01 | 1,067.40 | 1,157.90 | 1,054.18 |
| 新台幣 | 29.73 | 29.73 | 29.77 | 29.25 | 30.10 | 29.73 | 30.64 | 28.96 |
| 南美洲 | | | | | | | | |
| 巴西雷亞爾 | 3.91 | 3.85 | 3.55 | 3.24 | 3.27 | 3.31 | 3.97 | 3.08 |
| 哥倫比亞比索 | 2,849.10 | 2,828.96 | 2,815.28 | 2,865.64 | 2,916.26 | 2,985.78 | 3,102.62 | 2,685.39 |
| 墨西哥比索 | 20.47 | 20.30 | 19.46 | 18.71 | 18.23 | 19.66 | 20.65 | 17.45 |
| 東歐、中東和非洲 | | | | | | | | |
| 俄羅斯盧布 | 62.40 | 61.82 | 62.91 | 56.84 | 57.09 | 57.69 | 65.04 | 55.56 |
| 南非蘭特 | 12.98 | 12.71 | 12.54 | 11.84 | 12.83 | 12.38 | 14.57 | 11.51 |
| 土耳其里拉 | 4.48 | 4.56 | 4.27 | 3.80 | 3.55 | 3.80 | 4.93 | 3.39 |

| 商品 | 收市價 | 一日前 收市價 | 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 | 1,297 | 1,296 | -1.3 | -2.1 | 0.8 | -0.5 | 1,366 | 1,205 |
| 歐洲原油 | 77.3 | 75.4 | 1.5 | 20.2 | 60.9 | 15.6 | 81 | 44 |
| 美國原油 | 66.0 | 64.7 | -6.8 | 7.8 | 44.2 | 9.2 | 73 | 42 |
| R/J CRB 期貨指數 | 199 | 199 | -2.0 | 2.6 | 13.6 | 2.9 | 207 | 166 |
| LME 銅價 | 7,332 | 7,220 | 7.4 | 5.5 | 30.4 | 1.2 | 7,348 | 5,611 |

PUBLIC

資料來源：彭博，滙豐環球投資管理。數據截至之前一個交易日相應的市場收市價。巴克萊環球綜合債券指數、巴克萊美國企業債券指數、巴克萊環球高收益債券指數和 LME 銅價則截至之前兩個交易日的收市價。

過往表現並非未來回報指標。

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 2018。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

PUBLIC

資料來源：彭博，滙豐環球投資管理。數據截至之前一個交易日相應的市場收市價。巴克萊環球綜合債券指數、巴克萊美國企業債券指數、巴克萊環球高收益債券指數和 LME 銅價則截至之前兩個交易日的收市價。

過往表現並非未來回報指標。