

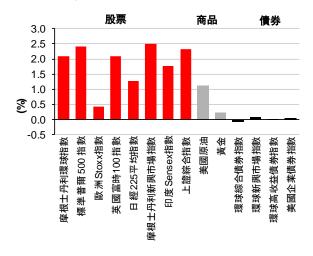


Investment Weekly- 滙豐每周專訊

- 企業業績強勁及油價上升推動市場風險胃納升溫,環球股市造好。亞洲股市表現突出
- ▶ 美國總統特朗普宣布美國將退出伊朗與七個國家(美國、中國、法國、俄羅斯、德國、英國及歐盟)在 2015 年簽訂的核協議,恢 復對伊朗實施經濟及金融制裁
- ▶ 英國央行貨幣政策委員會維持央行利率及購買資產規模不變。值得留意的是,當局認為首季國內生產總值增長放緩僅屬短暫,預測次季增長有望回升
- ▶ 美國聯儲局副主席候選人 Richard Clarida 在本周將出席參議院銀行委員會聽證會。本周主要數據公布包括美國零售銷售、日本第一季國內生產總值及巴西央行利率決定

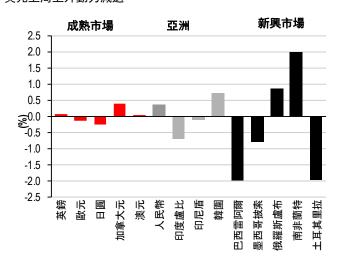
市場走勢及主要變動

風險胃納升溫,環球股票上揚

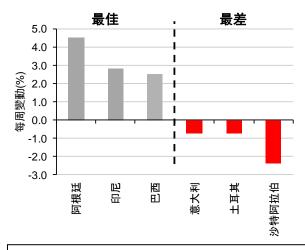


貨幣(兌美元)

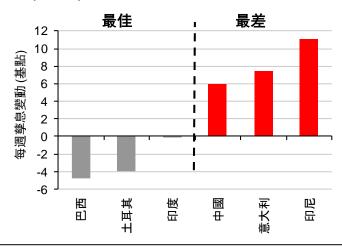
美元上周上升動力減退



股票



債券 (十年期)



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。



宏觀經濟數據及市場事件

上周(2018年5月7至5月11日)

日期	國家	經濟數據	數據截至	調査	實際	前期
5月7日(星期一)	德國	工廠訂單(工作日調整,同比)	3月	5.0%	3.1%	3.0%
5月8日(星期二)	中國	貿易餘額(十億美元)	4月	27.8	28.8	-5.0
	德國	工業生產(季節性調整,環比)	3月	0.8%	1.0%	-1.7%
5月9日(星期三)	墨西哥	消費物價指數(同比)	4月	4.6%	4.6%	5.0%
5月10日(星期四)	中國	消費物價指數(同比)	4月	1.9%	1.8%	2.1%
	英國	英國央行利率決定 / 通脹報告	5月	0.50%	0.50%	0.50%
	巴西	巴西地理統計局通脹率 IPCA(同比)	4月	2.8%	2.8%	2.7%
	美國	消費物價指數(同比)	4月	2.5%	2.5%	2.4%
5月11日(星期五)	印度	工業生產(同比)	3月	6.2%	4.4%	7.0%
	美國	密歇根大學消費情緒指數	5月初值	98.3	98.8	98.8

- 美國總統特朗普宣布美國將退出七國(美國、中國、法國、俄羅斯、德國、英國及歐盟)與伊朗的 2015 年核協議,並對伊朗再次實施經濟及財政制裁。美國財政部表示所有核相關制裁將在 6 個月緩衝期結束後生效。主要數據方面,整體消費物價指數通脹在 4 月升 0.1 個百分點至 2.5%(同比)(符合市場預期),而撇除食品及能源的通脹率則維持在 2.1%(同比)(預期: 2.2%)。月內汽車銷售放緩下,汽車價格下滑影響核心通脹數據。2018 年整體物價壓力升溫,主要受經濟穩步擴張帶動。密歇根大學消費情緒指數仍處於 98.8 高位,高於預期回落至 98.3 水平
- 英國央行貨幣政策委員會以七比二比數投票通過維持央行利率在 0.5%不變,並維持購買資產的規模。央行表示英國首季國內生產總值增長放緩僅屬短暫性,並預期第二季增長有望回升。央行行長卡尼在記者會中表示,英國央行並未積極商討縮減資產負債表,但在適當時候會再次研究有關事宜,並密切注視美國收緊量寬的過程
- ▶ **德國工廠訂單**在 3 月連續三個月較預期差,較 2 月份回落 0.9%(預期: +0.5%)。經過兩個月報跌後,本地訂單反彈 1.2%(環比),但受海外訂單急跌抵銷(-2.6%,尤其是資本品)。工廠訂單較去年升 3.1%(同比)。此外,**工業生產**在 3 月反彈 1.0%(環比)(預期: 0.8%),而 2 月份數據(受罷工影響)略為向下修訂至環比-1.7%。然而,德國工業生產按年增長為 3.2%,低於近期趨勢水平
- ▶ 中國 4 月份貿易數據優於預期。出入口增長反彈,分別為同比 12.9%及 21.5%(預期為 8.0%及 16.0%)。增長回升部分是反映基數效應。貿易餘額在 3 月份短暫錄得 50 億美元赤字後重拾盈餘(288 億美元)
- ▶ **墨西哥消費物價指數通脹**在 4 月放緩至 4.55%(同比)(預期: 4.59%)。自年初以來,食品、運輸、房屋成本放緩,減輕了通脹率 邁向央行 2-4%目標水平的壓力。**巴西地理統計局通脹率 IPCA** 回升至 2.76%(同比)(市場預期 2.82%)。此乃全年通脹率在今年 首次加快

本周(2018年5月14至5月18日)

日期	國家	經濟數據	數據截至	調查	前期
5月14日(星期一)	印度	消費物價指數(同比)	4月	4.5%	4.3%
5月15日(星期二)	中國	零售銷售(同比)	4月	10.0%	10.1%
	中國	工業生產(同比)	4月	6.4%	6.0%
	英國	ILO 失業率(三個月)	3月	4.2%	4.2%
	歐元區	國內生產總值增長(季節性調整,環比)	第一季初值	0.4%	0.4%
	德國	ZEW 經濟增長預期	5月	-8.2	-8.2
	美國	零售銷售預估(環比)	4月	0.4%	0.6%
	美國	房屋建築商協會/富國樓市指數	5月	70	69
	美國	聯儲局副主席候選人 Clarida 出席參議院委員會的聽證會			
5月16日(星期三)	巴西	巴西央行利率決定	5月	6.25%	6.50%
	日本	國內生產總值(季節性調整,環比年率化)	第一季初值	-0.1%	1.6%
	歐元區	消費物價指數(同比)	4月終值	1.2%	1.3%初值
	美國	新屋動工(環比)	4月	0.3%	1.9%
5月17日(星期四)	墨西哥	墨西哥央行利率決定	5月	-	7.50%
5月18日(星期五)	日本	全國消費物價指數(撇除新鮮食品、能源)(同比)	4月	0.4%	0.5%

美國

- ▶ **聯儲局副主席候選人** Richard Clarida 將在本周出席參議院銀行委員會聽證會,預料他將支持政策逐步正常化。委員會在當日將舉行**聯 儲理事提名人 Michelle Bowman 聽證會**。如兩項提名均獲參議院確認,七名成員組成的理事會仍將有兩個空缺
- ▶ **零售銷售**預料在 4 月錄得 0.4%升幅(環比),較上月回落 0.2 個百分點,主要受汽車銷售放緩影響。但整體開支走勢預料維持穩健, 受就業市場穩健及近期減稅支持。在撇除食品、汽車、汽油及建築物料後,核心零售銷售的對照組別預料錄得 0.4%環比升幅,跟上月 相若
- ▶ 樓市方面,**房屋建築商協會/富國樓市指數**預料升 1 點至 70 點。儘管輸入成本導致數字在過去三個月回落,但建屋商情緒仍接近去年 12 月份錄得的 74 點(接近 18 年高位)。此外,經過 3 月份升 1.9%(環比),4 月**新屋動工**預料微升 0.3%(環比)。在上月回落 3.7%後,投資者將注視獨立屋建築方面的改善跡象

歐洲

- ▶ 英國失業率(三個月至 3 月)預料維持在 4.2%不變。此外,總工資增長預料放緩至 2.7%(同比)。英國央行預測工資增長加快,乃 是央行近期議息會議取向趨鷹派的重要因素
- ▶ **德國 ZEW 經濟增長預測**預料在 5 月變動不大,在過去兩個月急挫後靠穩。現狀指數或進一步惡化(但指數仍然高企),因近期數據持續滯後於預期表現(4 月綜合採購經理指數降至 2016 年 9 月以來最低位)

日本及新興市場

- ▶ **日本核心通脹**(撇除新鮮食品及能源的消費物價指數)預料由 3 月的 0.5%放緩至 4 月的 0.4%(同比),主要由於東京地區的核心通 脹率(較全國數據領先一個月)在上月走勢相若。日圓在今年首季升值或導致進口通脹回落。此外,本地服務價格(反映本地整體通 脹壓力)在過去兩年持續走勢平坦
- ▶ 經過連續八個季度增長後,**日本國內生產總值增長**在第一季預料微跌 0.1%(環比,年率化),因個人消費或呈停滯。由於機械工具訂 單自年初以來大幅回落,商業投資預料顯著放緩。然而,第一季出口量增加,進口量則略為回落,對淨出口帶來貢獻
- ▶ 中國工業生產增長預料由 3 月的 6.0%回升至 4 月的 6.4%(同比),反映於製造業採購經理指數靠穩,以及各主要工業生產指數內的 煤炭消耗增長上升。城鎮固定資產投資增長(固投)預料由 3 月的 7.5%放緩至 4 月的 7.4%(同比)。房地產固投增長或略為放緩, 因地產商面對融資局限,但增長步伐仍然穩健,受惠於購置土地價值增長持續強勁。製造業固投增長或錄得微升,主要由於基數較 低,加上工業利潤增長仍然強勁(儘管有所放緩)、出口增長穩健、產能過剩壓力紓緩及政策措施降低企業負擔。零售銷售增長有望 企穩於 10.1%(同比)
- ▶ 印度消費物價指數通脹預料由 3 月的 4.28%微升至 4 月的 4.45%(同比),大致反映比較基數回落,而食品價格放緩(尤其是蔬菜/ 洋蔥)抵銷燃料通脹上升的影響(因環球油價上升)。在基數效應影響下,核心通脹率預料上升
- ▶ **巴西央行貨幣政策委員會**預料進一步下調 SELIC 利率 25 個基點至 6.25%。巴西逐步自經濟衰退中復甦,通脹仍較預期溫和,走勢有助通脹適時地朝向央行的 3%-6%(同比)目標範圍之內。巴西央行行長 Ilan Goldfajn 近期否認貨幣波動是央行決策的因素,重申當局在上次會議後的鴿派取向
- ▶ 墨西哥央行預料在本周會議保持審慎取向。儘管通脹率穩步朝向央行的 2%-4%目標水平,但物價壓力風險傾向上行,主要受累於市場 持續關注北美自由貿易談判、大選不明朗因素及勞動市場趨緊。聯儲局下次會議有望加息,或收窄美國與墨西哥之隔夜利率息差,預 料可能成為墨西哥央行的考慮因素之一

市場表現

企業業績強勁及油價上升, 環球股市上周造好

- ▶ 美股周內高開,延續前一星期升勢,受惠於部分企業的業績穩健。投資者周二轉趨審慎,因總統特朗普宣布美國將退出伊朗核協議。 市場氣氛在周內稍後改善,因美國核心消費物價指數通脹遜預期,有助紓緩市場對聯儲局加快加息的憂慮。標準普爾 500 指數升 2.4%,納斯達克指數則升 2.7%
- ▶歐洲股市上周造好,受惠於歐元貶值支持出口股表現。道瓊斯歐洲 50 指數升 0.4%,科技及工業股升幅最大。區內大多股市上揚。英國富時 100 指數表現突出(+2.1%),主要受惠於英鎊轉弱及油價攀升
- ▶ 亞洲方面,市場對貿易戰憂慮紓緩、美國核心消費物價指數及生產物價指數通脹均較預期低,加上總統特朗普及金正恩將於 6 月 12 日在新加坡會面,有助抵銷憂慮美國與伊朗關係問題的影響。亞洲區內股市大多報升,香港(恒生指數升 4.0%)及台灣(加權指數升 3.1%)股市升幅最大。另一方面,新加坡及南韓股市升幅溫和(富時海峽時報指數及 KOSPI 指數分別升 0.7%)。日本日經 225 指數升 1.3%

美國國庫券持平:政治憂慮升溫拖累意大利債券表現落後

- ▶ 美國國庫券息率上周變動不大,十年期息率微升 2.97%,因 4 月核心消費物價指數較預期低,扭轉早段債市跌幅(受初級市場供應增加影響)。由於 4 月份預算盈餘勝預期,達到 2,140 億美元的歷史新高,故市場對財赤擴闊的憂慮紓緩,亦支持國庫券表現。短期國庫券表現落後,兩年期國庫券息率升 4 個基點至 2.53%
- ▶ 大部分核心歐洲政府債券上周變動不大;但英國十年期政府債券除外(息率升 4 個基點至 1.44%),初級市場供應增加拖累債市早段下滑,但英國央行維持政策不變則抵銷上述影響。基準的德國十年期政府債券息率升 2 個基點至 0.56%。非核心地區方面,意大利債券急挫(十年期息率升7個基點至1.87%),因反建制的五星運動及極右翼聯盟的領袖表示籌組政府工作取得「顯著進展」

美國退出伊朗核協議, 原油價格急升

- ▶ 原油價格上周急升,受惠於美國宣布退出伊朗核協議,並在六個月後對伊朗實施制裁行動,措施或打擊此油組最大產油國之一的石油 出口。美國前一周原油及汽油庫存量意外地下跌(以及蒸餾油庫存量跌幅較預期大)也帶來支持。美國油價升 1.1%至 70.5 美元
- ▶ 金價上周微升 0.2%至 1,318 美元,中東緊張局勢升溫及美國消費物價指數通脹遜預期為金價表現帶來支持

市場概覽

		一周	一個月	三個月	一年	年度至今	五十二周	五十二周	預測
	收市價	升跌	升跌	升跌	升跌	升跌	高位	低位	市盈率
股票指數		(%)	(%)	(%)	(%)	(%)			(倍
環球									
摩根士丹利環球指數(美元)	519	2.1	2.0	3.7	13.1	1.3	551	455	15.
			-						
北美									
美國道瓊斯工業平均指數	24,831	2.3	2.7	2.6	18.7	0.5	26,617	20,553	16.
美國標準普爾500指數	2,728	2.4	3.2	4.1	13.9	2.0	2,873	2,353	17.
美國納斯達克指數	7,403	2.7	4.7	7.7	21.0	7.2	7,637	5,997	22.
加拿大S&P/TSX 指數	15,983	1.6	4.8	6.3	2.8	-1.4	16,421	14,786	15.
欧洲									
摩根士丹利歐洲指數(美元)	488	1.5	0.7	3.5	9.2	0.1	524	446	14.
歐洲道瓊斯歐洲50指數	3,566	0.4	4.3	7.2	-1.6	1.8	3,709	3,262	14.
英國富時100指數	7,725	2.1	6.4	8.9	4.6	0.5	7,793	6,867	14.
德國DAX指數*	13,001	1.4	5.8	7.4	2.3	0.6	13,597	11,727	13.
法國CAC40指數	5,542	0.5	5.0	9.1	2.9	4.3	5,567	4,995	15.
西班牙IBEX 35指數	10,271	1.7	5.5	6.6	-5.4	2.3	11,053	9,328	13
亞太									
ェス 摩根士丹利亞太(日本除外)指數(美元)	F.70	0.4	0.4	0.4	40.0	0.7	047	400	40
日本日經225平均指數	573	2.4	0.1	3.4	16.3	0.7	617	489	13
澳洲標準普爾/澳洲200指數	22,758	1.3	4.9	6.4	14.0	0.0	24,129	19,240	16
香港恒生指數	6,116	0.9	4.9	4.8	-	0.8	6,150	5,630	16
上證綜合指數	31,122	4.0	0.7	5.5	23.9	4.0	33,484	25,025	12
本理學 香港恒生國企指數	3,163	2.3	-1.4	1.1	3.3	-4.4	3,587	3,022	12
台灣加權指數	12,345	3.8	0.2	3.7	20.4	5.4	13,963	10,204	8
韓國KOSPI指數	10,859	3.1	-1.0	4.7	8.6	2.0	11,270	9,896	14
印度孟買SENSEX30指數	2,478	0.7	1.4	4.8	7.9	0.4	2,607	2,267	9
印尼雅加達綜合股價指數	35,536	1.8	4.7	4.5	17.5	4.3	36,444	30,111	18
馬來西亞KLCI指數	5,957	2.8	-6.4	-8.4	5.4	-6.3	6,693	5,578	15
菲律賓綜合股價指數	1,847	0.3	-1.3	1.5	4.0	2.8	1,896	1,708	16
新加坡富時海峽時報指數	7,752	2.7	-2.4	-8.8	-0.8	-9.4	9,078	7,499	17.
泰國曼谷SET指數	3,570 1,766	0.7 -0.8	2.6 0.2	5.7 -1.1	9.1 13.9	4.9 0.7	3,642 1,853	3,190 1,532	14 16
	1,7 00	0.0	0.2		10.0	0.7	1,000	1,002	
拉丁美洲 阿胡廷Manaltists									
阿根廷Merval指數	29,852	4.5	-6.8	-1.0	39.3	-0.7	35,462	20,462	9
巴西Bovespa指數*	85,220	2.5	0.0	5.3	26.2	11.5	88,318	60,315	12
智利IPSA指數 可給比茲COLCAR比數	5,703	1.4	1.6	2.8	18.3	2.5	5,895	4,718	17.
哥倫比亞COLCAP指數 墨西哥標準普爾/BMV IPC指數	1,550	0.2	-0.6	3.3	9.0	2.4	1,598	1,413	15
空四可惊午日附/DIVIV IFU指数	46,729	-0.6	-3.7	-2.2	-5.7	-5.3	51,772	45,785	16
新興歐洲、中東及非洲									
俄羅斯MOEX指數	2,345	2.4	7.0	6.7	17.1	11.2	2,377	1,775	6.
南非JSE指數	58,423	1.3	4.0	4.5	8.0	-1.8	61,777	50,750	15.
土耳其ISE 100指數*	101,852	-0.7	-6.8	-10.3	7.1	-11.7	121,532	94,364	7.

^{*} 指數顯示總回報表現。其他為價格回報。

	一周	一個月升跌	三個月	年度至今 升跌	一年	三年	五年 升跌
股票指數——總回報	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
環球股票	1.7	1.8	3.9	1.6	14.8	25.3	52.6
美國股票	2.3	3.2	4.4	2.5	15.4	34.5	78.8
歐洲股票	1.1	0.8	4.3	0.9	11.6	12.3	30.3
亞太(日本除外)股票	1.6	-0.5	3.1	0.5	18.4	22.5	35.1
日本股票	1.1	1.5	3.2	2.5	18.6	24.9	44.1
拉丁美洲股票	1.3	-5.2	-1.2	3.2	10.6	14.2	-12.1
新興市場股票	1.8	-1.5	1.6	0.3	18.2	19.7	23.8

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。

市場概覽(續)

		一周	一個月	三個月	一年	年度至今
	收市價	升跌	升跌	升跌	升跌	升跌
債券指數		(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
巴克萊環球綜合債券指數(以美元對沖)	512	-0.1	-0.5	0.6	1.6	-0.6
摩根大通全球新興市場債券指數	773	0.1	-2.6	-1.7	-0.9	-4.3
巴克萊美國企業債券指數(美元)	2,801	0.1	-1.3	-1.2	0.7	-3.5
巴克萊歐洲企業債券指數(歐元)	246	0.0	-0.1	0.1	1.2	-0.4
巴克萊環球高收益債券指數(以美元對沖)	464	0.0	-0.9	0.2	2.5	-1.1
Markit iBoxx 亞洲(日本除外)債券指數(美元)	191	-0.3	-1.3	-1.1	0.1	-2.5
Markit iBoxx 亞洲(日本除外)高收益債券指數(美元)	245	-0.6	-2.4	-2.2	0.0	-2.7
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。	m = - m = -		164 -1		

		一周前	一個月	三個月前	一年前	去年底	五十二周	五十二周	一周
貨幣(兌美元)	收市價	收市價	收市價	收市價	收市價	收市價	高位	低位	升跌(%)
成熟市場									
歐元/美元	1.19	1.20	1.24	1.23	1.09	1.20	1.26	1.09	-0.1
英鎊/美元	1.35	1.35	1.42	1.38	1.29	1.35	1.44	1.26	0.1
瑞郎/美元	1.00	1.00	1.04	1.06	0.99	1.03	1.09	0.99	0.0
加元	1.28	1.28	1.26	1.26	1.37	1.26	1.37	1.21	0.4
日圓	109.39	109.12	106.79	108.80	113.86	112.69	114.73	104.56	-0.2
澳元	1.33	1.33	1.29	1.28	1.36	1.28	1.36	1.23	0.0
新西蘭元	1.44	1.42	1.36	1.38	1.46	1.41	1.47	1.32	-0.8
亞洲									
港元	7.85	7.85	7.85	7.82	7.79	7.81	7.85	7.78	0.0
人民幣	6.33	6.36	6.27	6.30	6.90	6.51	6.91	6.24	0.5
印度盧比	67.33	66.87	65.31	64.40	64.38	63.87	67.48	63.25	-0.7
馬拉西亞林吉特	3.95	3.94	3.87	3.94	4.35	4.05	4.35	3.85	-0.3
韓圜	1,069	1,077	1,066	1,092	1,128	1,067	1,158	1,054	0.7
新台幣	29.77	29.72	29.21	29.31	30.19	29.73	30.64	28.96	-0.2
南美洲									
巴西雷亞爾	3.60	3.53	3.37	3.30	3.14	3.31	3.61	3.08	-2.0
哥倫比亞比索	2,836	2,823	2,719	2,941	2,928	2,986	3,103	2,685	-0.5
墨西哥比索	19.42	19.27	18.23	18.70	18.84	19.66	19.91	17.45	-0.8
東歐、中東和非洲									
俄羅斯盧布	61.93	62.46	62.43	58.37	57.07	57.69	65.04	55.56	0.9
南非蘭特	12.26	12.50	11.94	11.99	13.37	12.38	14.57	11.51	1.9
土耳其里拉	4.32	4.23	4.14	3.82	3.58	3.80	4.37	3.39	-2.0

		一周前	一個月前	三個月前	一年前	去年底	一周升跌
債券	收市價	收市價	收市價	收市價	收市價	收市價	(基點)
美國國庫債券孳息率(%)							
三個月	1.90	1.83	1.72	1.55	0.87	1.38	7
兩年期	2.53	2.50	2.31	2.07	1.33	1.88	4
五年期	2.84	2.78	2.61	2.54	1.91	2.21	5
十年期	2.97	2.95	2.78	2.85	2.39	2.41	2
三十年期	3.10	3.12	3.00	3.16	3.03	2.74	-2
10年期債券孳息率(%)							
日本	0.04	0.04	0.03	0.06	0.05	0.04	0
英國	1.44	1.40	1.39	1.57	1.16	1.19	4
德國	0.56	0.54	0.50	0.74	0.43	0.42	2
法國	0.78	0.78	0.74	0.98	0.87	0.78	1
意大利	1.87	1.79	1.80	2.04	2.29	2.01	7
西班牙	1.26	1.29	1.26	1.47	1.63	1.56	-3
中國	3.70	3.64	3.73	3.90	3.68	3.90	6
澳洲	2.78	2.77	2.68	2.86	2.65	2.63	1
加拿大	2.38	2.33	2.20	2.35	1.60	2.05	5

	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
商品		(%)	(%)	(%)	(%)	(%)		
黄金	1,318	0.2	-2.6	0.2	7.6	1.2	1,366	1,205
歐洲原油	77.1	3.0	7.0	22.8	51.8	15.3	78	44
美國原油	70.5	1.1	5.5	19.1	47.4	16.7	72	42
R/J CRB 期貨指數	204	0.1	2.4	8.0	12.8	5.0	205	166
LME 銅價	6,917	1.3	-0.5	2.4	24.8	-4.6	7,313	5,485

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



其他新興市場股市



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會受貿易壁壘、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

Expiry: 8 June 2018