

滙豐每周專訊

環球股市上周報升，受惠於企業業績公布強勁

上周市場概況

9月份聯邦公開市場委員會的會議記錄重申將逐步加息，而中國第三季國內生產總值數據遜預期

[詳情>](#)

本周市場展望

本周投資者焦點將轉投美國第三季國內生產總值數據和歐洲央行的貨幣政策決定

[詳情>](#)

市場變動

[詳情>](#)

股票

環球股市上周報升，受惠於企業業績公布強勁

[詳情>](#)

債券

美國國庫券略跌；核心歐洲債券上升，受市場對避險資產有需求和風險較高的非核心債券遭拋售所帶動

[詳情>](#)

商品

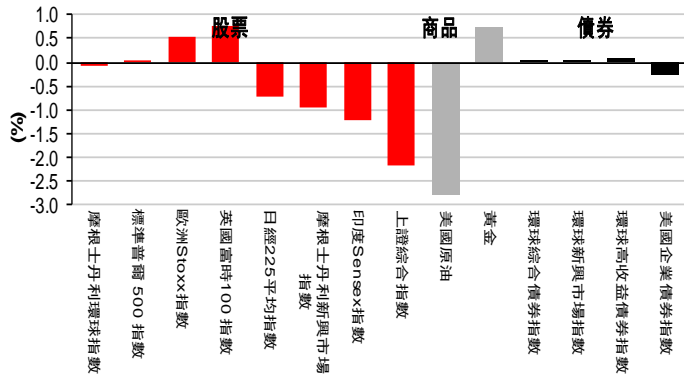
美國原油庫存大幅增加，油價下跌

[詳情>](#)

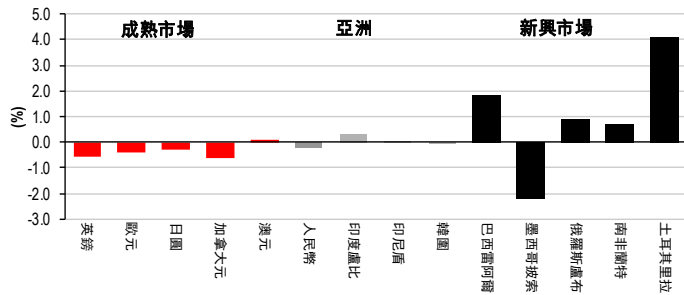
市場數據

市場走勢

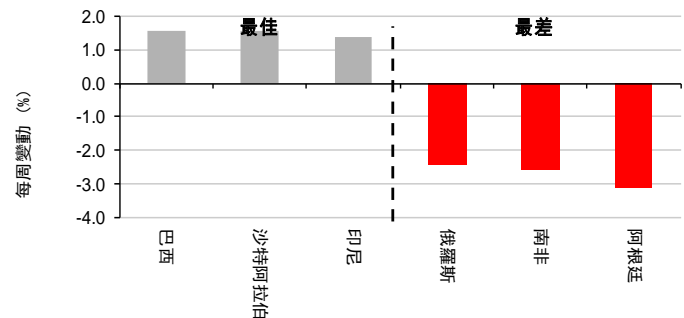
市場走勢及主要變動



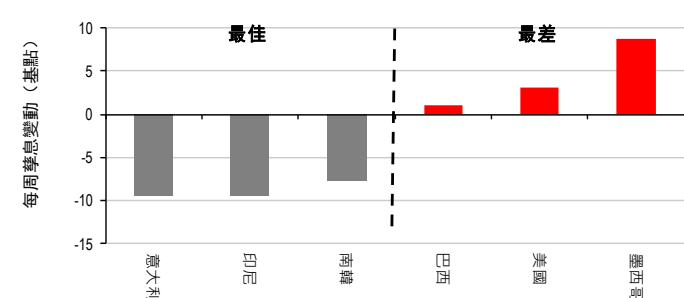
貨幣 (兌美元)



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 2018 年 10 月 19 日收市。上述圖表由 2018 年 10 月 12 日至 2018 年 10 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
10月15日(星期一)	美國	零售銷售先行預估(環比)	9月	0.6%	0.1%	0.1%
10月16日(星期二)	中國	消費物價指數(同比)	9月	2.5%	2.5%	2.3%
	德國	ZEW 經濟增長預期	10月	-12.0	-24.7	-10.6
	美國	工業生產(環比)	9月	0.2%	0.3%	0.4%
	美國	NAHB / Wells Fargo 富國樓市指數	10月	66	68	67
10月17日(星期三)	英國	消費物價指數(同比)	9月	2.6%	2.4%	2.7%
	歐元區	消費物價指數(同比)	9月終值	2.1%	2.1%	2.1%初值
	美國	新屋動工(環比)	9月	-5.6%	-5.3%	7.1%
	美國	美國聯儲局公布9月份聯邦公開市場委員會會議的會議記錄				
	歐元區	歐盟領袖(不包括英國)討論脫歐的下一步行動				
10月18日(星期四)	日本	經調整貿易差額(十億日圓)	9月	-333.4	238.9	191.0
10月19日(星期五)	日本	全國消費物價指數(新鮮食品、能源除外, 同比)	9月	0.4%	0.4%	0.4%
	中國	國內生產總值(同比)	第三季	6.6%	6.5%	6.7%
	中國	零售銷售(同比)	9月	9.0%	9.2%	9.0%
	中國	工業生產(同比)	9月	6.0%	5.8%	6.1%
	美國	成屋銷售(環比)	9月	-0.9%	-3.4%	-0.2%

美國聯邦公開市場委員會9月份的會議記錄重申將逐步加息

9月份美國聯邦公開市場委員會會議的會議記錄指增長前景向好，重申委員會對通脹將維持接近2%的目標有信心。會議記錄明言不應過份解讀在聲明刪除「寬鬆」字眼，並指「這不會暗示預期政策方向的變動」，因目標區間仍低於長線聯邦基金水平的估計水平。若干與會者預期聯邦基金利率將短暫升至「溫和限制性」水平或高於中性估計水平，其中數名人士認為在未有明確經濟過熱跡象下，採取限制性立場並無必要。整體而言，會議記錄大致顯示美國聯儲局正準備繼續其漸進加息步伐。

數據公布方面，10月份的NAHB / Wells Fargo 富國樓市指數出乎預期升1點至68，超出預期由9月份的67跌至66。指數的所有分項數據均上漲。9月份美國新屋動工由上月份經向下修訂的升幅7.1%（環比）跌5.3%（環比）。年率化的動工數字為1,201,000，稍低於近期趨勢。9月份美國工業生產升0.3%（環比），勝預期的0.2%（環比）升幅。數字較上月（環比0.4%）溫和放緩，估計颶風令產出增長跌少於0.1個百分點。整體而言，工業活動穩步上揚，現時升5.1%（同比）。

歐洲方面，10月份德國ZEW 經濟增長預期調查跌14.1點至-24.7，跌幅較預期大，為2012年8月以來第二低位。現況指數表現也遜預期，由76.0跌至70.1。ZEW協會引述受訪者的憂慮，當中包括環球貿易局勢緊張、英國脫歐或未能達成協議和德國政局發展。近期股市下行和意大利財政預算案亦令市場氣氛受壓。

亞洲方面，第三季中國的國內生產總值增長由第二季的6.7%（同比）放緩至6.5%（同比），乃因汽車銷售減少、基建投資收縮和環球貿易不確定性所致。與2009年第一季環球金融危機時的低位比較，第三季的增長僅高0.1個百分點。此外，預期早前推行的貨幣寬鬆和財政支持措施將能穩定經濟直至年底。9月份的月度活動數據顯示固定資產投資回穩，由5.3%（同比）升至5.4%（同比），而零售銷售則由9.0%（同比）升至9.2%（同比）。然而，美國帶來的關稅壓力持續，9月份工業生產未見改善，由8月份的6.1%（同比）跌至5.8%（同比，市場預期為6.0%）。

9月份日本的整體消費物價指數通脹（新鮮食品、能源除外）符合預期，維持於與8月份相同的0.4%（同比）。整體通脹自2016年7月以來維持（或低於）0.5%，並無加快跡象，其中服務業通脹大致持平。整體通脹出乎預期由1.3%（同比）跌至1.2%（同比），新鮮食品價格的跌幅抵銷能源通脹走高。

中國第三季的國內生產總值增長稍遜預期

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
10月23日(星期二)	英國	英國央行首席經濟師霍爾丹 (Andy Haldane) 發表講話			
	巴西	IBGE 通脹率 IPCA-15 (同比)	10月	-	4.3%
10月24日(星期三)	瑞典	瑞典央行利率決定	10月	-	-0.5%
	歐元區	Markit 綜合採購經理指數	10月初值	53.9	54.1
	美國	新屋銷售 (環比)	9月	-0.6%	3.5%
	加拿大	加拿大央行利率決定	10月	1.75%	1.50%
10月25日(星期四)	德國	Ifo 營商信心指數	10月	103.2	103.7
	歐元區	歐洲央行利率決定	10月	-0.4%	-0.4%
	美國	耐用品訂單 (環比)	9月初值	-1.3%	4.4%
	美國	待完成房屋銷售 (環比)	9月	-0.2%	-1.8%
10月26日(星期五)	俄羅斯	俄羅斯央行利率決定	10月	7.5%	7.5%
	美國	國內生產總值 (年率化, 環比)	第三季	3.4%	4.2%
	美國	密歇根大學消費情緒指數	10月終值	99.0	99.0

本周投資者焦點將轉投美國第三季國內生產總值數據和耐用品訂單

美國 / 加拿大

本周美國數據公布方面，預期美國第三季國內生產總值將增長 3.4% (環比年率化)。進口急升和消費者開支略為放緩或使數據自第二季的 4.2% (環比年率化) 放緩。這可能受總私人投資回升所抵銷，數字較上季度回穩，而政府開支增長或企穩於 2.3% (環比年率化，第二季為環比年率化 2.5%)。

房屋方面，9 月份的**美國新屋銷售**預期略跌 0.6% (環比) 至 625,000 (年率化)，稍低於現行趨勢 (642,000)。整體而言，2018 年的房屋購買數字放慢，乃因負擔能力和存貨憂慮所致，但需求仍有望受減稅措施和勞動市場穩健所支持。建築商的銷售前景也向好，上週的業內調查顯示準買家數字高於預期。**待完成房屋銷售**也受相同環境影響，預期在 9 月份跌 0.2% (環比)。數據計量簽訂轉售合約的情況 (一般將在一至兩個月內落實)，獲視為未來成屋銷售的指標。

聯儲局將在周三公布最新的**褐皮書**。工資壓力正在增加，而先前報告已顯示部分項目因難以覓得適合的勞動人手而有所延誤，此將促使政策官員實行逐步收緊貨幣政策的計劃。通脹或以「溫和至適度」的水平繼續增長，而營商氣氛大致良好。

預期 9 月份的**美國耐用品訂單**將因民航機訂單大跌而下跌 1.3% (環比)，上月錄得強勁升幅 4.4% (環比)。撇除波動較大的運輸分項數據，預期指標繼 8 月份表現持平後將升 0.4% (環比)。按月增長自 4 月以來表現疲弱，但仍遠高於去年同期的水平。

預期**加拿大央行**將把其隔夜利率上調 25 個基點至 1.75%。經濟發展處於高位和核心通脹接近目標水平，促使政策官員逐步撤回寬鬆政策。在近期發言中，高級副行長威爾金斯 (Carolyn Wilkins) 重申調查人員現時對中性政策利率的估計區間介乎 2.5%-3.5%。此外，家庭債務高企和貿易緊張局面 (美國關稅和美墨加協定尚未確認) 或使加息步伐放慢。

歐洲

10 月份**歐元區採購經理指數**與上月份比較變動不大，市場預期整體採購經理指數略跌 0.2 點至 53.9。預期跌幅由服務和製造業帶動，但整體表現仍符合本地生產總值的強勁增長。

預期 10 月份的**德國 Ifo 商業景氣指數**將略跌至約 103.2，僅低於 12 個月的平均水平 104。指數的增長動力在 2018 年受阻，乃受貿易僵局升溫和脫歐憂慮所拖累。但與過往標準比較，指數仍然處於高位。

歐洲央行 10 月份會議預期將無意外消息，政策或前瞻指引預期將沒有改變。這包括表明將維持現行利率「最少直至 2019 年夏季」。此外，會議或審議未來再投資政策和對近期意大利財政預算的發展作出回應。

預期加拿大央行將把其隔夜利率上調 25 個基點至 1.75%

預期歐洲央行將維持政策和前瞻指引不變

市場變動

股票

環球股市報升，受惠於企業業績公布強勁

債券

美國國庫券略跌；核心歐洲債券上升，受市場對避險資產有需求和風險較高的非核心債券遭拋售所帶動

商品

美國原油庫存大幅增加，油價下跌

股票

美國股市 上周報升，標普 500 指數表現持平。股市周初表現疲弱，其後回升，受惠於企業業績強勁和工業數據勝預期。然而，升幅在公布偏向鷹派的聯邦公開市場委員會會議記錄後受抵銷，重燃對美國利率上漲的憂慮。本周加拿大央行舉行政策會議前夕，**加拿大 S&P / TSX 指數** 略升 0.4%。

歐洲股市 上周交投審慎：道瓊斯歐洲 50 指數升 0.5%，金融股令整體表現受壓。歐洲委員會峰會上脫歐磋商陷入僵局、上一周末巴伐利亞地區的選舉結果或削弱德國首相默克爾聯盟政府的管治，加上意大利財政預算繼續爭持不下，均令風險胃納受影響。非核心股市表現落後（意大利富時 MIB 指數跌 0.9%），而英國富時 100 指數（升 1.0%）受英鎊轉弱所帶動。

亞洲股市 下跌，美國國庫券息率上漲，加上美中貿易和政治緊張局面持續均削弱投資者的市場氣氛。境內中國股市跌幅最大，上證綜合指數跌 2.2%，國內生產總值數據確認經濟仍在放緩。印度 Sensex 30 指數和台灣加權指數分別跌 1.2% 和 1.3%。韓國 KOSPI 指數表現強勁，僅回落 0.3%，韓國央行表示將暫停加息。日本股市跌 0.7%，對外貿易、到訪旅客和通脹數據繼續反映經濟放緩。

債券

美國十年期國庫券 上周略跌（息率上升），跌幅主要在聯儲局 9 月份會議記錄公布後出現。會議記錄顯示聯儲局準備好逐步加息，部分與會者預期聯邦基金利率將短暫升至「溫和限制性」水平。跌幅其後收窄，股價下跌有助帶動避險資產需求。整體而言，十年期息率略升 3 個基點至 3.19%，而兩年期息率升 5 個基點至 2.90%。另一方面，加拿大十年期債券息率上周表現持平。

核心**歐洲政府債券** 上升（息率下跌），受惠於上周後期市場出現避險氣氛和意大利財政預算憂慮持續帶動對避險資產的需求。基準的德國十年期政府債券息率跌 4 個基點至 0.46%，同年期英國債券息率受脫歐的不確定性拖累，跌 6 個基點至 1.58%。風險較高的非核心債券遭拋售，主要集中在十年期意大利債券（息率跌 10 個基點至 3.48%），乃受歐盟委員會如預期所料拒絕意大利的財政預算案所影響。

商品

油價 上周下滑，美國油價表現落後，油價在美國能源資訊署每周報告公布後周三急挫。這反映上一周美國原油庫存大增（增加 650 萬桶，預期為 90 萬桶）。整體而言，美國油價跌 2.8% 至 69.40 美元。

金價 上周上行（升 0.7% 至每盎司 1,227 美元），投資者風險胃納不振支持對避險資產的需求。

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)
環球									
摩根士丹利環球指數(美元)	494	-0.1	-5.3	-3.9	-0.3	-3.6	551	488	14.9
北美									
美國道瓊斯工業平均指數	25,444	0.4	-3.6	1.5	9.8	2.9	26,952	23,053	16.0
美國標準普爾 500 指數	2,768	0.0	-4.8	-1.3	8.0	3.5	2,941	2,533	17.0
美國納斯達克指數	7,449	-0.6	-6.3	-4.8	12.8	7.9	8,133	6,518	21.8
加拿大 S&P / TSX 指數	15,470	0.4	-4.2	-6.5	-2.2	-4.6	16,586	14,786	15.0
歐洲									
摩根士丹利歐洲指數(美元)	433	0.1	-5.9	-7.0	-10.0	-11.2	524	430	13.1
歐洲道瓊斯歐洲 50 指數	3,211	0.5	-4.7	-7.5	-10.9	-8.4	3,709	3,181	13.3
英國富時 100 指數	7,050	1.0	-3.8	-8.3	-6.3	-8.3	7,904	6,867	12.6
德國 DAX 指數*	11,554	0.3	-5.4	-8.9	-11.1	-10.6	13,597	11,459	12.5
法國 CAC40 指數	5,085	-0.2	-5.7	-6.1	-5.3	-4.3	5,657	5,038	13.5
西班牙 IBEX 35 指數	8,892	-0.1	-6.3	-8.5	-12.8	-11.5	10,643	8,769	11.7
意大利富時 MIB 指數	19,080	-0.9	-10.3	-12.8	-13.8	-12.7	24,544	18,754	10.4
亞太									
摩根士丹利亞太(日本除外)指數(美元)	481	-0.9	-7.7	-9.9	-12.4	-15.6	617	472	12.2
日本日經 225 平均指數	22,532	-0.7	-4.8	-1.0	5.1	-1.0	24,448	20,347	15.8
澳洲標準普爾 / 澳洲 200 指數	5,939	0.7	-4.0	-5.2	0.7	-2.1	6,374	5,725	15.1
香港恒生指數	25,561	-0.9	-6.7	-8.7	-9.2	-14.6	33,484	25,090	10.6
上證綜合指數	2,550	-2.2	-6.6	-8.0	-24.3	-22.9	3,587	2,449	10.4
香港恒生國企指數	10,222	-0.7	-4.8	-2.9	-10.0	-12.7	13,963	9,976	7.8
台灣加權指數	9,919	-1.3	-8.6	-8.5	-7.8	-6.8	11,270	9,741	13.0
韓國 KOSPI 指數	2,156	-0.3	-6.6	-5.5	-12.8	-12.6	2,607	2,118	8.7
印度孟買 SENSEX30 指數	34,316	-1.2	-7.6	-5.6	5.9	0.8	38,990	32,313	18.5
印尼雅加達綜合股價指數	5,837	1.4	-0.6	-0.6	-1.2	-8.2	6,693	5,558	15.3
馬來西亞 KLCI 指數	1,732	0.1	-3.8	-1.5	-0.7	-3.6	1,896	1,658	16.7
菲律賓綜合股價指數	7,152	2.1	-1.0	-3.2	-15.7	-16.4	9,078	6,791	16.6
新加坡富時海峽時報指數	3,063	-0.2	-3.6	-6.6	-8.2	-10.0	3,642	3,030	12.4
泰國曼谷 SET 指數	1,668	-1.7	-4.7	1.3	-0.9	-4.9	1,853	1,585	15.4
拉丁美洲									
阿根廷 Merval 指數	28,673	-3.1	-13.4	6.9	7.0	-4.6	35,462	24,618	8.7
巴西 Bovespa 指數*	84,220	1.6	7.7	8.7	10.4	10.2	88,318	69,069	12.7
智利 IPSA 指數	5,119	-0.5	-4.4	-4.7	-6.5	-8.0	5,895	4,847	15.8
哥倫比亞 COLCAP 指數	1,452	-0.7	-3.5	-6.1	-1.1	-4.0	1,598	1,415	13.1
墨西哥標準普爾/BMV IPC 指數	47,437	0.0	-4.3	-2.7	-5.1	-3.9	51,121	44,429	14.8
新興歐洲、中東及非洲									
俄羅斯 MOEX 指數	2,345	-2.4	-2.5	3.3	13.1	11.1	2,502	2,038	5.4
南非 JSE 指數	52,093	-2.6	-7.7	-7.4	-10.0	-12.5	61,777	51,353	11.7
土耳其 ISE 100 指數 *	96,455	-0.2	-0.2	3.7	-11.0	-16.4	121,532	84,655	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	0.0	-5.1	-3.4	-2.0	1.7	29.1	37.8
美國股票	0.1	-4.8	-1.3	4.6	9.4	41.6	69.2
歐洲股票	0.1	-5.7	-6.6	-8.8	-7.3	10.1	6.6
亞太(日本除外)股票	-0.9	-7.7	-9.2	-13.7	-10.0	21.0	14.5
日本股票	-0.8	-4.6	-1.9	-4.3	0.1	24.9	29.0
拉丁美洲股票	1.4	7.9	5.1	-2.5	-5.8	43.0	-11.5
新興市場股票	-0.9	-5.7	-8.0	-14.4	-11.0	20.0	4.8

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 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)	512	0.0	-0.3	-0.9	0.1	-0.4
摩根大通全球新興市場債券指數	770	0.0	0.2	-1.3	-4.7	-4.7
巴克萊美國企業債券指數(美元)	2,806	-0.3	-0.5	-0.9	-2.6	-3.3
巴克萊歐洲企業債券指數(歐元)	245	0.1	-0.1	-0.5	-0.7	-0.7
巴克萊環球高收益債券指數(以美元對沖)	467	0.1	-0.1	0.4	-0.3	-0.3
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 債券指數(美元)	192	-0.1	-0.1	0.2	-2.0	-2.1
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 高收益債券指數(美元)	245	-0.2	0.1	1.9	-2.4	-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。

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	1.15	1.16	1.17	1.16	1.19	1.20	1.26	1.13	-0.4
英鎊/美元	1.31	1.32	1.31	1.30	1.32	1.35	1.44	1.27	-0.6
瑞郎/美元	1.00	1.01	1.03	1.00	1.02	1.03	1.09	0.99	-0.4
加元	1.31	1.30	1.29	1.33	1.25	1.26	1.34	1.23	-0.6
日圓	112.55	112.21	112.28	112.47	112.54	112.69	114.73	104.56	-0.3
澳元	1.40	1.41	1.38	1.36	1.27	1.28	1.42	1.23	0.1
新西蘭元	1.52	1.54	1.51	1.48	1.42	1.41	1.56	1.34	1.2
亞洲									
港元	7.84	7.84	7.84	7.85	7.80	7.81	7.85	7.79	-0.1
人民幣	6.93	6.92	6.85	6.78	6.61	6.51	6.95	6.24	-0.1
印度盧比	73.33	73.57	72.38	69.05	65.04	63.87	74.48	63.25	0.3
馬來西亞令吉	4.16	4.15	4.14	4.06	4.22	4.05	4.24	3.85	-0.1
韓圓	1,132	1,131	1,121	1,133	1,132	1,067	1,145	1,054	-0.1
新台幣	30.93	30.86	30.78	30.67	30.22	29.73	31.17	28.96	-0.2
南美洲									
巴西雷亞爾	3.71	3.78	4.13	3.83	3.17	3.31	4.21	3.12	1.8
哥倫比亞比索	3,079	3,095	3,029	2,883	2,919	2,986	3,111	2,685	0.5
墨西哥比索	19.28	18.86	18.78	19.05	18.80	19.66	20.96	17.94	-2.2
東歐、中東和非洲									
俄羅斯盧布	65.46	66.06	66.72	63.62	57.28	57.69	70.84	55.56	0.9
南非蘭特	14.41	14.52	14.69	13.54	13.49	12.38	15.70	11.51	0.7
土耳其里拉	5.64	5.87	6.25	4.81	3.65	3.80	7.24	3.65	4.0

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	2.30	2.26	2.16	1.98	1.09	1.38	4
兩年期	2.90	2.85	2.79	2.59	1.53	1.88	5
五年期	3.05	3.01	2.95	2.73	1.95	2.21	3
十年期	3.19	3.16	3.06	2.84	2.32	2.41	3
三十年期	3.38	3.33	3.21	2.96	2.84	2.74	4
十年期債券孳息率(%)							
日本	0.14	0.15	0.12	0.04	0.06	0.04	0
英國	1.58	1.63	1.61	1.18	1.28	1.19	-6
德國	0.46	0.50	0.49	0.33	0.39	0.42	-4
法國	0.84	0.86	0.80	0.62	0.81	0.78	-3
意大利	3.48	3.57	2.85	2.50	2.02	2.01	-10
西班牙	1.73	1.67	1.52	1.28	1.63	1.56	6
中國	3.58	3.59	3.68	3.44	3.72	3.90	-1
澳洲	2.68	2.75	2.71	2.66	2.76	2.63	-7
加拿大	2.50	2.50	2.42	2.11	2.01	2.05	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	1,227	0.7	1.9	0.3	-4.9	-5.8	1,366	1,160
歐洲原油	80.0	-0.5	1.4	10.0	44.3	25.7	87	55
美國原油	69.4	-2.8	-2.0	5.1	34.9	18.8	77	51
R/J CRB 期貨指數	197	-0.4	2.8	3.0	7.1	1.7	207	183
LME 銅價	6,157	-2.3	0.6	1.5	-11.6	-15.0	7,348	5,773

市場走勢

政府債券孳息率 (%)



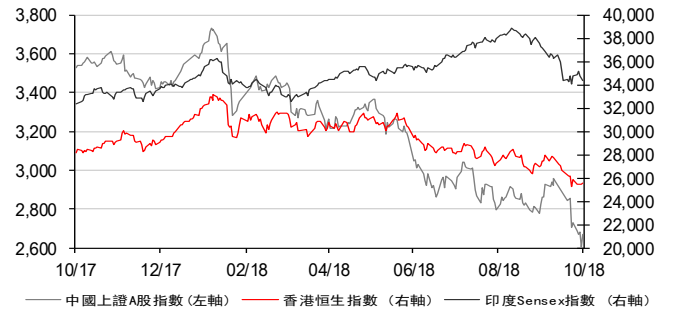
各主要貨幣 (兌美元)



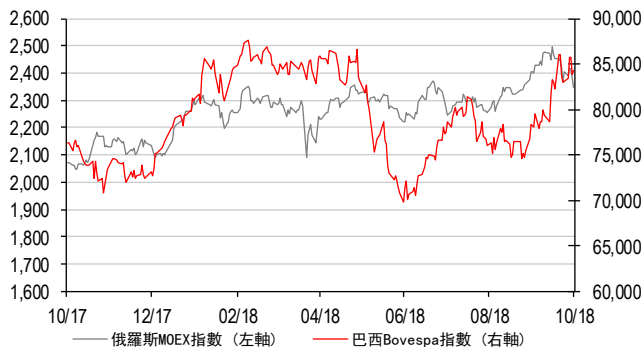
環球股市



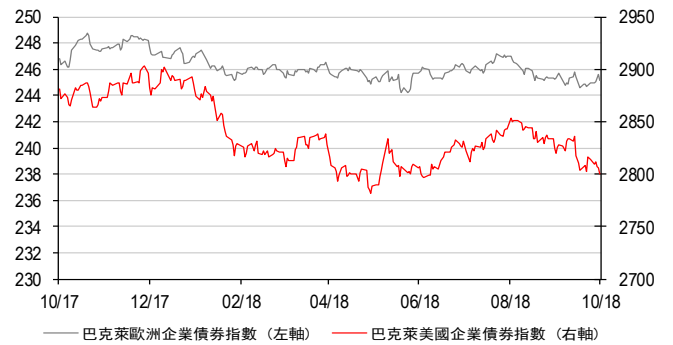
新興亞洲股市



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: November 19, 2018