

# 滙豐每周專訊

## 環球股市下跌，貿易緊張局勢升溫令投資者情緒受壓

上周市場概況 .....

英國央行 8 月加息的機會增加

[詳情>](#)

本周市場展望 .....

美國和歐元區的通脹公布乃本週焦點

[詳情>](#)

市場變動 .....

股票 .....

環球股市下跌，貿易緊張局勢升溫令投資者情緒受壓

[詳情>](#)

債券 .....

美國國庫券息率上週變動不大，核心歐洲債券息率下跌

[詳情>](#)

商品 .....

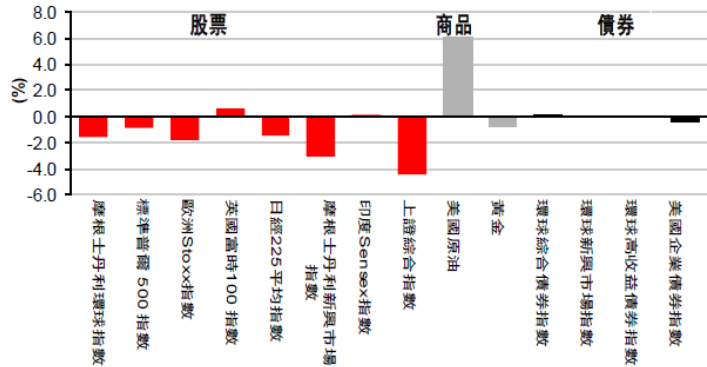
油價上漲，油組暗示有意增產

[詳情>](#)

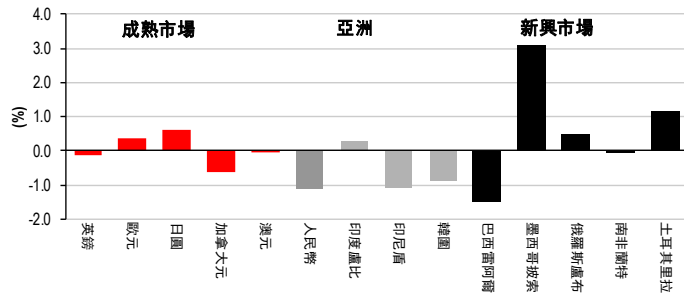
市場數據 .....

市場走勢 .....

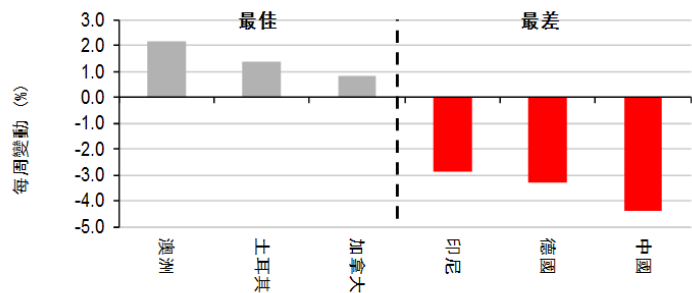
### 市場走勢及主要變動



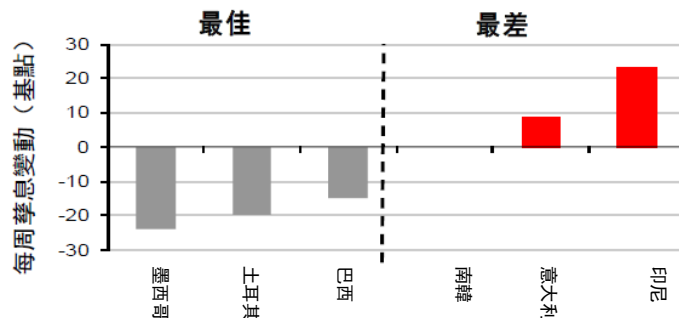
### 貨幣 (兌美元)



### 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 2018 年 6 月 22 日收市。上述圖表由 2018 年 6 月 15 日至 2018 年 6 月 22 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
6月18日(星期一)	美國	房屋建築商協會 / 富國樓市指數	6月	70	68	70
6月19日(星期二)	美國	新屋動工(環比)	5月	1.9%	5.0%	-3.1%
6月20日(星期三)	巴西	巴西央行利率決定	6月	6.50%	6.50%	6.50%
	美國	成屋銷售(環比)	5月	1.1%	-0.4%	-2.7%
	葡萄牙	歐洲央行行長德拉吉、聯儲局主席鮑威爾和日本央行行長黑田發表講話				
6月21日(星期四)	英國	英國央行利率決定	6月	0.50%	0.50%	0.50%
	墨西哥	墨西哥央行利率決定	6月	7.75%	7.75%	7.50%
6月22日(星期五)	日本	國內消費物價指數(不包括新鮮食品和能源)(同比)	5月	0.3%	0.3%	0.4%
	歐元區	Markit綜合採購經理指數	6月初值	53.9	54.8	54.1

### 美國新屋動工勝預期，而房屋建築商協會指數和成屋銷售則遜預期

上週美國的經濟數據公布由三項主要房屋市場公布主導。**房屋建築商協會 / 富國樓市指數**表現遜預期，由5月的70出乎意料跌至6月的68。建造成本增加(如木材)令近月樓市氣氛受壓。**美國成屋銷售**5月跌0.4%(環比)(預期升1.1%;前期跌2.7%)，部分原因為市場缺乏可供銷售的房屋存貨，可供銷售房屋數字跌6.1%(同比)。另一方面，**美國新屋動工**勝預期，5月升5.0%(環比)至1,350,000(年率化)，勝預期的1.9%(環比)，並由4月經向上修訂的跌3.1%(之前為跌3.7%)有所上升。數據顯示5月獨立屋動工(升3.9%)和波動的多戶型房屋分項數據(升7.5%)均有所上升。

### 在辛特拉會議上，央行官員就貿易局勢緊張持續提出警告

**總統特朗普**周一表示已指示貿易代表辦公室向價值**2,000億美元**的中國進口貨品徵收**更高關稅(+10%)**，並威脅如中國報復便向另一批2,000億美元貨品徵稅。特朗普指「美國在貿易上將不會再被中國和其他國家佔便宜」。另一方面，**中國商務部**稱「如美國...公布名單，中國必須採取結合量化與質化的綜合措施，做出強力反制」。歐盟確認自周五起，對32億美元美國貨品的進口增加25%關稅，以報復美國實施的鋼材關稅。

在上週葡萄牙**辛特拉**舉行的會議上，央行官員就貿易局勢緊張持續提出警告。美國聯邦儲備局(聯儲局)主席鮑威爾指「貿易政策改變為經濟展望帶來疑問」，且「我們首次聽到企業決定暫緩投資和招聘」。另一方面，歐洲央行德拉吉琢磨貿易局勢緊張對商業信心和投資的影響，但同時補充預測「對貨幣政策的影響」言之尚早。日本央行黑田東彥指貿易爭議的間接影響會打擊東亞區內的供應鏈網絡。

### 英國央行8月加息的可能性增加

歐洲經濟數據公布方面，**歐元區綜合採購經理指數**6月升0.7點至54.8，表現勝預期的輕微下跌至53.9。升幅由服務業分項數據升1.2點帶動，而製造業指數回落0.5點至55.0。數據有助舒緩對區內指數急跌的憂慮，綜合指數與季度本地生產指數增長高於趨勢水平的情況吻合。

上週舉行了三個主要央行政策會議。**英國央行**貨幣政策委員會以6比3的比數，通過維持央行利率於0.5%不變。會議記錄顯示貨幣政策委員會繼續視英國國內生產指數增長在第一季度下滑為暫時性質，集中於近期消費者指標和勞動市場數據強勁。整體而言，此為貨幣政策委員會下次8月會議加息預留空間。在最新的指引中，貨幣政策委員會現預期直至央行利率「達到約1.5%(先前指引約2.0%)」之前，不會減少所購買資產的規模。

### 墨西哥央行加息，而巴西維持利率不變

如預期所料，**墨西哥央行**一致決定將其隔夜利率上調25個基點至7.75%，因通脹風險平衡惡化。前瞻指引維持保守和審慎。**巴西央行**連續第二次會議維持Selic利率於6.50%(一致通過)。巴西央行改變其前瞻指引，刪除「貨幣政策的下一步」一句，未來將增加自主政策考量。

### 中國人民銀行宣布部分銀行降準50個基點

另一邊廂，**中國人民銀行**在6月24日公布削減5家大型銀行及12家股份制內銀的存款準備金率50個基點，以釋放5,000億元人民幣的流動性，支持市場主導的債轉股計劃，從而協助減輕企業債務負擔，並解決銀行資產負債表問題。而郵儲銀行、城市商業銀行、非縣城農村商業銀行及外資銀行的存款準備金率亦下調50個基點，以釋放2,000億元人民幣流動性支持小微企業融資。降準將於7月5日生效。此舉屬市場廣泛預期之內，尤其是考慮到政府在上周三指會採取貨幣政策工具(包括為部分銀行降準)來推動小企業信貸供應

# 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
6月25日(星期一)	德國	Ifo 商業景氣指數	6月	101.8	102.2
	美國	新屋銷售(環比)	5月	1.0%	-1.5%
6月26日(星期二)	美國	標普 Case Shiller 二十大城市綜合樓價指數(同比)	4月	6.7%	6.8%
	美國	美國經濟諮商會消費者信心指數	6月	128.0	128.0
6月27日(星期三)	美國	耐用品訂單(環比)	5月初值	-1.0%	-1.6%
	美國	待完成房屋銷售(環比)	5月	1.0%	-1.3%
6月28日(星期四)	美國	國內生產總值(環比, 年率化)	第一季終值	2.2%	2.2%初值
6月29日(星期五)	日本	失業率	5月	2.5%	2.5%
	日本	工業生產(環比)	5月初值	-1.0%	0.5%
	英國	國內生產總值(環比)	第一季終值	0.1%	0.1%
	歐元區	消費物價指數估計(同比)	6月	2.0%	1.9%
	美國	核心個人消費開支指數(同比)	5月	1.9%	1.8%
	美國	密歇根大學消費情緒指數	6月終值	99.2	99.3

## 本週公布的美國房屋市場數據和5月核心個人消費開支通脹將成焦點.....

### 美國

本週首先公布的乃是美國房屋市場最新數據，**新屋銷售**預期繼續穩定升勢，在5月升1.0%（環比）至669,000（年率化）。按揭成本上漲可能令前景受壓，但市場活動仍受勞動市場穩健支持。另一方面，**待完成房屋銷售**預期升1.0%（環比）。

此外，截至4月止三個月的**標普 Case Shiller 二十大城市綜合樓價指數**有可能顯示房屋價格平均升0.40%（環比），較前期公布溫和放緩。此可能稍為拖低按年增長至6.7%（同比）。

雖然貿易局勢緊張影響金融市場，但預期6月**美國消費者信心**繼續維持於128.0不變，反映就業職位前景充裕，稅後收入提高。

整體**美國耐用品訂單**5月或下跌1.0%（環比），受商業飛機訂單第二個月減少拖累。然而，整體商業設備開支維持穩健，屬核心計算指標的非國防資本貨品訂單（不包括飛機）預期升0.5%（環比）。

聯儲局偏好的通脹指標，即**核心個人消費開支平減指數**預期回升0.1百分點至1.9%（同比），部分因基數效應所致。聯儲局近期上調其2018年核心通脹預測至2.0%（同比）（前期升1.9%（同比））。

### 歐洲

6月**歐元區整體消費物價指數通脹**預期將在最新估計中略升至2.0%（同比）。整體通脹近月上移至接近歐洲央行的目標水平，主要受油價變動造成的能源通脹推動。整體物價壓力仍然疲弱，預期月內核心通脹略跌至1.0%。

自2017年11月的歷史高位105.2穩步回落後，**德國的 Ifo 商業景氣指數**5月企穩於102.2。因市場持續憂慮環球貿易保護主義和近期德國數據公布疲弱，指數可能在6月進一步惡化。

### 亞洲

**日本失業率**5月有望企穩於2.5%，因月內的調查指標變動不大。事求人比率也預期維持穩定，在六個月內第五次錄得1.59（44年來高位）。

**日本工業生產**連續三個月上漲後，預期將因憂慮中美貿易局勢在5月跌1.0%（環比）。經濟產業省的生產預測調查顯示5月份將錄得0.3%（環比）升幅，其後在6月跌0.8%。

## .....歐元區的通脹數字也將受關注

# 市場變動

---

## 股票

環球股市下跌，貿易緊張局勢升溫令投資者情緒受壓

## 債券

美國國庫券息率上週變動不大，核心歐洲債券息率下跌

## 商品

油價上升，油組暗示有意增產

## 股票

**美國股市**上週下跌，風險胃納因中美貿易緊張局勢升溫而受打擊。美國總統特朗普要求官員物色 2,000 億美元中國貨品，向其徵收 10%關稅。另一方面，傳媒報道指部分美國官員正嘗試在 7 月 6 日關稅生效前與中國重啟貿易談判，起若干支持作用。整體而言，標準普爾 500 指數跌 0.9%，而道瓊斯工業平均指數跌 2.0%。

**歐洲股市**上週也報跌，受貿易局勢緊張影響。歐盟確認將開始向價值 32 億美元美國的進口貨品提高關稅 25%，作為美國徵收鋼材關稅的報復措施。此抵銷了 6 月份歐元區採購經理指數表現勝預期對大升的利好作用。道瓊斯歐洲 50 指數跌 1.8%，主要受汽車股拖累，因業內的企業業績公布欠佳。英國富時 100 指數本週表現領先，升 0.6%，受惠於消費必需品和能源股升幅。

**亞洲股市**遭拋售，因中美進口關稅局勢日見緊張，投資者情緒受壓。中國股市表現落後，上證綜合指數跌 4.4%；人國人民銀行指將使用「全面」貨幣政策工具，減輕美國進口關稅對中國的負面影響。香港股市受拖累。恒生指數上週跌 3.2%。日本日經 225 指數也跌 1.5%。

## 債券

**美國國庫券息率**上週初下跌（價格上升），投資者評估近期關稅威脅帶來的經濟影響。聯儲局主席鮑威爾在葡萄牙辛特拉發表講話，指在貿易保護主義升級下，商界可能暫緩投資和招聘。不過，兩年期和十年期債券息率輕微上升，收市變動不大，分別報 2.54% 和 2.89%。

貿易局勢緊張，加上意大利兩名疑歐派人士獲委任出任重要國會職位令該國政局憂慮持續，導致核心和非核心**歐洲政府債券**個別發展。基準的德國十年期政府債券息率跌 7 個基點至 0.34%（價格上升），而意大利十年期政府債券息率升 9 個基點至 2.69%。

## 商品

**油價**上週輕微上升，油組暗示有意增產。但增產並未設立特定目標，而是偏向遵守 2016 年 11 月每日減產 120 萬桶的協議進行，目前的產量較該水平低 600,000 至 700,000 桶（每日）。整體而言，歐洲原油升 3.1%至 75.7 美元。

另外，**金價**於上週回落 0.8%至每盎司 1,296 美元，聯儲局主席鮑威爾重申美國將逐步加息，令黃金此非孳息資產受壓。

# 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)	509	-1.5	-1.6	0.2	9.3	-0.7	551	462	15.4
<b>北美</b>									
美國道瓊斯工業平均指數	24,581	-2.0	-1.0	2.6	14.9	-0.6	26,617	21,197	16.1
美國標準普爾 500 指數	2,755	-0.9	1.1	4.2	13.2	3.0	2,873	2,406	17.3
美國納斯達克指數	7,693	-0.7	4.3	7.3	23.3	11.4	7,807	6,082	23.2
加拿大 S&P / TSX 指數	16,450	0.8	1.9	6.8	8.1	1.5	16,489	14,786	15.9
<b>歐洲</b>									
摩根士丹利歐洲指數(美元)	459	-2.2	-5.7	-3.2	1.8	-5.9	524	449	13.8
歐洲道瓊斯歐洲 50 指數	3,442	-1.8	-4.1	2.8	-3.2	-1.8	3,709	3,262	13.8
英國富時 100 指數	7,682	0.6	-2.5	10.5	3.3	-0.1	7,904	6,867	13.9
德國 DAX 指數*	12,580	-3.3	-4.5	4.0	-1.7	-2.6	13,597	11,727	13.1
法國 CAC40 指數	5,387	-2.1	-4.5	4.3	2.0	1.4	5,657	4,995	14.6
西班牙 IBEX 35 指數	9,792	-0.6	-3.4	3.2	-8.6	-2.5	10,772	9,328	12.7
<b>亞太</b>									
摩根士丹利亞太(日本除外)指數(美元)	548	-2.5	-3.5	-5.2	8.8	-3.8	617	499	13.2
日本日經 225 平均指數	22,517	-1.5	-1.9	4.3	12.0	-1.1	24,129	19,240	16.3
澳洲標準普爾 / 澳洲 200 指數	6,225	2.2	3.0	4.9	9.1	2.6	6,249	5,639	16.6
香港恒生指數	29,339	-3.2	-6.1	-5.6	14.3	-1.9	33,484	25,200	11.5
上證綜合指數	2,890	-4.4	-10.1	-11.5	-8.2	-12.6	3,587	2,837	11.5
香港恒生國企指數	11,340	-4.5	-8.2	-8.8	9.0	-3.2	13,963	10,204	7.7
台灣加權指數	10,899	-1.7	-0.4	-1.0	4.8	2.4	11,270	10,189	13.9
韓國 KOSPI 指數	2,357	-1.9	-4.4	-5.6	-0.6	-4.5	2,607	2,310	9.2
印度孟買 SENSEX30 指數	35,690	0.2	3.0	8.1	14.1	4.8	36,444	30,681	18.5
印尼雅加達綜合股價指數	5,822	-2.9	1.2	-6.9	-0.1	-8.4	6,693	5,717	14.8
馬來西亞 KLCI 指數	1,694	-3.8	-8.2	-9.7	-4.7	-5.7	1,896	1,678	16.3
菲律賓綜合股價指數	7,063	-6.2	-7.6	-13.1	-10.1	-17.5	9,078	6,924	16.2
新加坡富時海峽時報指數	3,287	-2.1	-7.2	-5.8	2.2	-3.4	3,642	3,193	13.1
泰國曼谷 SET 指數	1,635	-4.1	-7.1	-9.1	3.4	-6.8	1,853	1,556	14.9
<b>拉丁美洲</b>									
阿根廷 Merval 指數	30,211	0.2	-2.5	-5.3	43.9	0.5	35,462	20,614	8.0
巴西 Bovespa 指數*	70,641	-0.2	-14.6	-16.7	15.3	-7.5	88,318	60,758	10.7
智利 IPSA 指數	5,375	-1.7	-4.9	-2.6	13.0	-3.4	5,895	4,718	15.7
哥倫比亞 COLCAP 指數	1,523	-1.2	-0.1	3.7	6.1	0.6	1,598	1,415	15.6
墨西哥標準普爾/BMV IPC 指數	46,738	-0.4	2.5	-1.3	-4.7	-5.3	51,772	44,429	16.1
<b>新興歐洲、中東及非洲</b>									
俄羅斯 MOEX 指數	2,250	0.5	-3.3	-1.6	20.9	6.6	2,377	1,836	5.8
南非 JSE 指數	56,857	-1.4	-2.2	-0.6	11.3	-4.5	61,777	50,795	14.2
土耳其 ISE 100 指數 *	95,852	1.4	-7.2	-18.2	-4.2	-16.9	121,532	92,289	6.8

\* 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	-1.5	-1.4	0.9	0.3	11.4	23.6	60.0
美國股票	-1.1	1.2	4.5	3.8	14.7	34.7	85.9
歐洲股票	-2.1	-5.4	-1.7	-3.9	4.7	6.4	33.2
亞太(日本除外)股票	-2.5	-3.2	-4.5	-2.7	11.7	22.5	49.7
日本股票	-1.9	-2.5	-2.4	-0.6	11.4	21.0	46.7
拉丁美洲股票	-0.8	-12.1	-20.0	-13.7	-0.6	0.7	-9.1
新興市場股票	-3.0	-5.1	-9.2	-6.0	9.4	17.3	34.5

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)	514	0.1	0.8	0.3	0.7	-0.2
摩根大通全球新興市場債券指數	764	0.0	-0.7	-3.1	-2.8	-5.4
巴克萊美國企業債券指數(美元)	2,798	-0.4	0.3	-0.6	-1.7	-3.6
巴克萊歐洲企業債券指數(歐元)	246	0.1	0.4	0.1	0.7	-0.3
巴克萊環球高收益債券指數(以美元對沖)	462	-0.1	-0.2	-0.5	1.8	-1.3
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 債券指數(美元)	191	0.0	0.1	-0.9	-0.9	-2.5
Markit iBoxx 亞洲 (日本除外) 高收益債券指數(美元)	243	-0.3	-1.5	-2.8	-0.1	-3.6

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	1.17	1.16	1.18	1.23	1.12	1.20	1.26	1.11	0.4
英鎊/美元	1.33	1.33	1.34	1.41	1.27	1.35	1.44	1.27	-0.1
瑞郎/美元	1.01	1.00	1.01	1.05	1.03	1.03	1.09	0.99	1.0
加元	1.33	1.32	1.28	1.29	1.32	1.26	1.34	1.21	-0.6
日圓	109.97	110.66	110.90	105.28	111.33	112.69	114.73	104.56	0.6
澳元	1.34	1.34	1.32	1.30	1.33	1.28	1.36	1.23	0.0
新西蘭元	1.45	1.44	1.44	1.39	1.38	1.41	1.47	1.32	-0.4
<b>亞洲</b>									
港元	7.85	7.85	7.85	7.85	7.80	7.81	7.85	7.79	0.0
人民幣	6.51	6.44	6.37	6.34	6.83	6.51	6.84	6.24	-1.0
印度盧比	67.83	68.02	68.04	65.11	64.60	63.87	68.46	63.25	0.3
馬來西亞令吉	4.00	3.98	3.97	3.91	4.29	4.05	4.30	3.85	-0.4
韓圓	1,108	1,098	1,077	1,072	1,141	1,067	1,158	1,054	-0.9
新台幣	30.29	30.01	29.91	29.14	30.44	29.73	30.64	28.96	-0.9
<b>南美洲</b>									
巴西雷亞爾	3.79	3.73	3.65	3.31	3.34	3.31	3.97	3.08	-1.5
哥倫比亞比索	2,916	2,896	2,853	2,860	3,028	2,986	3,103	2,685	-0.7
墨西哥比索	20.01	20.63	19.77	18.64	18.12	19.66	20.96	17.45	3.0
<b>東歐、中東和非洲</b>									
俄羅斯盧布	62.99	63.14	61.22	57.26	59.99	57.69	65.04	55.56	0.2
南非蘭特	13.44	13.43	12.57	11.85	12.97	12.38	14.57	11.51	0.0
土耳其里拉	4.68	4.73	4.67	3.94	3.51	3.80	4.93	3.39	1.1

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	1.91	1.92	1.92	1.71	0.95	1.38	-1
兩年期	2.54	2.55	2.57	2.28	1.34	1.88	-1
五年期	2.77	2.80	2.90	2.62	1.76	2.21	-3
十年期	2.89	2.92	3.06	2.82	2.15	2.41	-3
三十年期	3.04	3.05	3.20	3.06	2.72	2.74	-1

十年期債券孳息率(%)	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)
日本	0.03	0.03	0.05	0.03	0.05	0.04	0
英國	1.32	1.33	1.52	1.44	1.01	1.19	-1
德國	0.34	0.40	0.56	0.53	0.25	0.42	-7
法國	0.71	0.73	0.83	0.77	0.60	0.78	-2
意大利	2.69	2.60	2.32	1.88	1.90	2.01	9
西班牙	1.35	1.29	1.45	1.28	1.37	1.56	6
中國	3.59	3.62	3.68	3.78	3.58	3.90	-4
澳洲	2.65	2.69	2.86	2.70	2.38	2.63	-4
加拿大	2.13	2.22	2.49	2.18	1.50	2.05	-9

\*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	1,269	-0.8	-1.7	-4.5	1.5	-2.6	1,366	1,205
歐洲原油	75.7	3.1	-4.9	9.8	67.4	13.2	81	45
美國原油	69.2	6.3	-4.1	7.6	61.9	14.5	73	42
R/J CRB 期貨指數	198	0.7	-4.2	1.2	18.6	1.9	207	166
LME 銅價	6,786	-3.3	-2.8	1.4	18.2	-6.4	7,348	5,690

# 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 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: July 20, 2018