



市场焦点

毋惧市场波幅 2019胜向稳中求

回顾2018年, 环球股票在美国加息下经历高低起伏, 年初至今总回报跌2%。作为股市领头羊的美股10月份急速回调, 年初至今回报收窄至4%, 欧股及日股同期则分别跌10%及7%。受中美贸易争议影响, 包括中国在内的新兴市场股票今年以来总回报跌12%, 跑输成熟市场。环球债券在息率上升下表现受压, 年初至今总回报跌3%, 其中新兴市场债券及美国投资级别企业债录得较大跌幅, 分别跌6%及4%

面对环球股债逆风, 防守型投资策略表现相对稳定, 例如MSCI环球低波幅股票指数今年以来录得4%总回报, 巴克莱美国浮息债券指数亦升近2%。展望2019年, 环球股票的基本因素仍具支持, 但市况或因加息及贸易战等不时波动, 投资者不妨先行采取防守策略, 部署于环球低波幅股票及短年期债券, 再发掘不同地区的投资机遇



股市走势系盈利及股息
低波幅策略应对波动 >



收益及流动性兼备
短债基金仍合时宜 >



欧股日股受惠货币宽松
新兴市场具估值优势 >



股市走势系盈利及股息 低波幅策略应对波动

- 分析近月环球跌市, 主要原因并非企业盈利下跌, 而是估值受压所致。综合市场预测, 环球股票今、明两年盈利将按年增长16%及9%。不过, 美国10年期国债孳息率年内一度升至7年高位的3.2厘下, 环球股票的历史市盈率亦由年初逾19倍, 跌至现时约16倍, 拖累环球股票录得负回报
- 新兴市场股票今年受累于中美贸易争议, 表现落后, 其与成熟市场股票的估值差距亦升至历史高位。市场情绪倾向过度悲观下, 一旦贸易战消息得以缓和, 新兴市场股票有望录得较大反弹。事实上, 近月资金已有重新流入新兴市场的趋势, 例如投资者预期MSCI指数未来将调升A股比重下, 沪港北向资金曾创史上单日最大净买入, 带动A股过去一个月跑赢美股



收益及流动性兼备 短债基金仍合时宜

- 鉴于近月股票市场持续波动, 而本港存款利率近10年来首度上升, 投资者可能都会疑惑是否应将资金停泊于定期存款, 静待买卖时机? 其实从资产配置角度, 短年期投资级别债券及相关基金, 同样具备分散风险及提升收益的好处, 并能提供更佳流动性
- 定期存款的年期一般由3至24个月不等, 资金到期后需要继续滚存, 方能享受较高利息, 而债券基金息率一般会随着加息上升, 免却再投资烦恼。自从联储局于2015年展开加息以来, 美国2年期国债孳息升近200点子至2.8厘水平, 短债息率显得相对吸引
- 路透资料显示, 10月份共有46亿美元资金净流入中短年期债券基金, 同期环球1至3年期综合债券(美元对冲)录得0.2%升幅, 跑赢环球股票跌6.7%, 反映短债在市况波动时发挥避险作用。2019年市况不明朗下, 将部分资金配置于短年期投资级别债券及相关基金, 仍是合时之举



欧股日股受惠货币宽松 新兴市场具估值优势

- 今年投资市场热门之一，是美股表现大幅抛离环球同侪，这趋势会否于2019年持续？美股今年表现突出，主要是企业盈利获减税提振，不过基数效应下，明年盈利增长料由23%放缓至8%，与其他市场相若。现时美股估值处于历史高位，相比之下，欧洲与日本央行仍然维持超低息政策，欧股、日股市盈率低于历史平均，估值料更具上升空间
- 新兴市场股票今年受累于中美贸易争议，表现落后，其与成熟市场股票的估值差距亦升至历史高位。市场情绪倾向过度悲观下，一旦贸易战消息得以缓和，新兴市场股票有望录得较大反弹。事实上，近月资金已有重新流入新兴市场的趋势，例如投资者预期MSCI指数未来将调升A股比重下，沪港北向资金曾创史上单日最大净买入，带动A股过去一个月跑赢美股

截资料来源：彭博、路透，数据至11月30日

投资理财选择

重要风险通知

- 投资涉及风险。过往业绩数据并非未来业绩的指标。欲知投资产品详情、有关费用及风险因素，请查阅销售文件及/或有关文件。
- 在最坏情况下，投资价值或会大幅地少于您的投资金额（在极端的情况下，您的投资可能会变成没有价值）。
- 投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资在该产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。
- 发行人风险 – 债券受发行人的实际和预计偿债能力所影响。就偿债责任而言，债券不保证发行人不会拖欠债务。于最坏情况下（如发行者破产），投资者将不能收回任何本金或利息，因此最高潜在风险为损失100%投资本金及不能获取任何利息。
- 资者不应只根据本市场推广文件而作出任何投资决定。
- 请参阅以下「风险披露」了解其他风险因素。

单位信托基金

分散风险：

由于分散投资，故基金的风险通常低于投资单一股票，但不同基金的风险和回报水平亦有差异

专业管理：

个人投资者一般很难像基金经理对全球市场有透彻的认识，所以透过单位信托基金，您的资金将由基金经理运用专业知识管理

投资全球市场：

透过单位信托基金，您的资金可运用于个人投资者未必能够涉足的海外市场，从而扩阔投资范畴，提供不同货币计价选择

债券 / 存款证

固定利息收益：

债券 / 存款证可提供稳定及可预测的票息收入，将于到期日归还可预测的本金，提供不同货币计价选择

更高利息回报：

以相若的年期计算，债券的孳息率一般比定期储蓄为高

资本增值潜力：

若债券价格上升，您更可享受资本增值带来的收益

作为分散风险的工具：

债券 / 存款证与其他资产类别的相关性较低，因此能增加投资组合的稳定性

多元选择：

超过50种投资级别的债券 / 存款证¹，限期由3个月至25年不等，最低购买金额低至1,000美元，提供多种选择切合您的投资需要

¹以2018年11月20日于汇丰网上交易平台的债券 / 存款证数量作参考

股票

「香港汇丰投资全速易」应用程序：

让您可以实时作出证券交易，并免费为您提供市场信息，包括3个主要股票市场（香港，中国A股和美国）的实时报价，新闻和市场数据

经汇丰「股票全速易」/ 汇丰流动理财买卖美股，首1,000股划一收费，每单交易18美元，超过1,000股则划一收费 + 额外的数量每股0.015美元

股票月供投资计划：

让您透过每月供款方式，定期入市购买香港股票，稳步建立您的股票投资组合

分析报告及版块图：

登入投资户口后，可查阅港股、美股及中国A股超过6,000份由汤森路透提供的分析报告，及反映不同行业升跌及成交的版块图

风险披露

本文件所载数据不可视为对任何内文所提及的存款或投资产品的销售邀请。

本文件由香港上海汇丰银行有限公司（“本行”）在香港进行受规管业务时派发，本文件仅供收件人阅览，而不应向其他人士派发。本文件不得为任何目的而翻印或进一步派发全文或其他部分。

本行已尽量严谨处理数据，但对于数据的准确度或完整性，本行并无作出担保、表述或保证，亦不会承担任何责任或债务。除了特别声明外，数据内容所发表的意见，可予修改而毋须另行通知。

本文件所载数据并无因任何个人情况作出检核。本行并不提供理财或投资意见。数据不可视为对任何投资产品的销售或购买邀请，亦不应视为投资建议。

投资附带风险，投资价值可升可跌，甚至变成毫无价值。投资者应就本身的投资经验、投资目标、财政资源及其他相关条件，小心衡量自己是否适合参与任何投资项目。请细阅有关投资产品的销售文件，以取得更详尽数据包括风险因素。

货币兑换风险 – 外币和人民币存款的价值需承受因汇率波动而产生的风险。倘若你选择将外币和人民币存款兑换为其他货币时的汇率较当初兑换外币和人民币时的汇率为差，则可能会因而蒙受本金损失。

汇丰集团旗下公司及/或属下人员、董事及雇员不时于本文件提及的任何金融工具持仓，并可能不时增持或出售任何该等金融工具。

以上资料只供参考，并备受有关条款及细则所限制，详情请亲临香港汇丰各分行查询。

本文件并未经香港证券及期货事务监察委员会或任何监管机构审核。

单位信托基金

在最坏情况下，基金价值或会大幅地少于您的投资金额（在极端的情况下，您的投资可能会变成没有价值）。

投资于某种市场之基金（例如：新兴市场、商品市场、小型企业等）可能会涉及较高风险，并通常对价格变动较敏感。

信贷风险/ 利率风险 – 投资于固定收益证券的基金的价值可因利率变动而下跌，并须承受发行人可能不支付证券款项的信贷风险。由于投资于金融衍生工具，基金价格可能更为波动，及可能承受相比传统证券更大程度的风险。

交易对方风险 – 倘基金买卖并非于认可交易所买卖的金融衍生工具合约，则会因有关交易对方而蒙受信贷风险。该等工具并无给予适用于在组织完善的交易所买卖金融衍生工具的参与者的保障（例如交易结算公司的履约保证）。与基金买卖有关工具的交易对方可能无力偿债、破产或违约，届时或会令基金承受重大损失。

债券 / 存款证

债券 / 存款证涉及风险。在购买债券 / 存款证之前，您应就本身的财政状况及目标，考虑是否适合购买债券 / 存款证。如有任何疑问，应咨询独立专业顾问的意见。

债券 / 存款证主要是中长期的固定收益产品，并不是短线投机的工具。您应准备于整段时期内将资金投放于债券 / 存款证上；若您选择在到期日之前提早出售债券 / 存款证，可能会损失部分或全部的本金额。

债券 / 存款证的利息和本金是由发行人去偿还，债券 / 存款证持有人须承担发行人的信贷风险。如果发行人不履行契约，债券 / 存款证持有人可能无法取回债券 / 存款证的利息和本金。在此情况下，债券 / 存款证持有人不能向汇丰追讨任何赔偿，除非汇丰本身为该债券 / 存款证之发行人。

汇丰提供债券 / 存款证的参考价格，其价格可能会及确会波动。影响债券 / 存款证价格的因素包括，但不限于利率、债券息差及流通性溢价的波动。而孳息率的上落到越长期的债券价格影响一般较大。买卖债券 / 存款证带有风险，您未必能够赚取利润，可能会招致损失。

如您打算出售经汇丰代您购入的债券 / 存款证，汇丰可在正常市场下，按市价进行有关交易。但基于市场变动，买入价与原定的卖出价可能不同。

倘若您选择将债券 / 存款证所支付的付款兑换为本国货币，可能须承受汇率波动的风险。

发行人提供的二级市场或不能提供庞大的流通量或按对持有人有利之价格买卖。

如债券 / 存款证被提早赎回，您转而购买其他产品，未必能取得相同回报。

股票

投资涉及风险。您应就本身的投资经验、投资目标、财政资源及其他相关条件，小心衡量自己是否适合参与任何投资项目。证券价格可升可跌，买卖证券可导致亏损或盈利。

本行并不提供投资意见。投资涉及风险。股票价格可升可跌。买卖股票均可能带来亏损，而不一定可赚取利润。

重要声明：汇丰投资全速易应用程序（「投资全速易」）及此文件或讯息的内容为香港上海汇丰银行有限公司（「香港汇丰」）所提供，并仅供香港汇丰现有客户使用。投资全速易只供香港汇丰现有客户下载。就任何人士在任何司法管辖区下载或使用投资全速易会违反其法律或法规，或本行未获发牌或授权在该等司法管辖区提供投资全速易及 / 或任何服务而言，本行无意让任何身处该等司法管辖区的人士下载或使用投资全速易。

由香港上海汇丰银行有限公司刊发。
Issued by the Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited.

请不要回覆此电邮。您若要与我们联系，请传送您的电邮到csv@hsbc.com.hk，我们便会回覆您。注意：请勿于电邮内透露您的户口资料或信用卡号码。

如果您不想收取香港上海汇丰银行有限公司的宣传电邮，请透过您希望停止收取本行宣传电邮之电邮地址发送电邮至unsubscribe@hsbc.com.hk。请勿于电邮内透露户口、信用卡号码或其他重要个人资料，例如电话号码、其他电邮地址等。当我们收到你的电邮，我们将会从宣传电邮名单中删除您的电邮地址，此项安排不另收费。如有查询或需要其他协助，请致电2748 3350联络我们，并请勿将查询或其他需求发送电邮至 unsubscribe@hsbc.com.hk。如果您不想收取「e提示」电邮，请透过汇丰网上理财终止「e提示」服务。

Should you prefer not to receive promotional emails from The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, please send us your request by emailing to unsubscribe@hsbc.com.hk. Please use your email address that you would like to stop receiving promotional emails when submitting the request to us. Please do not provide any of your details including your account or credit card number, or disclose any confidential information such as telephone number, other email address, etc in your email. We will arrange to have your email address excluded from our promotional email list without charge. If you wish to make any enquiry or request, please contact us by calling 2748 3350 and please do not send your enquiry or request to unsubscribe@hsbc.com.hk. If you wish to stop receiving the message from eAlert service, please unsubscribe the eAlert service via HSBC Internet Banking.

我们在保密方面有严格的保安准则及程序，防止您的个人资料在未经授权下被使用。汇丰绝对不会以电邮或其他方式要求您核实个人资料，包括用户名称，密码或账户号码。如您接到这些要求，汇丰卓越理财客户请致电 (852) 2233 3322；汇丰运筹理财客户请致电(852) 2748 8333；其他个人理财客户请致电(852) 2233 3000。

此电邮提示所载的资料乃保密，并可在法律上享有特权。倘若您不是指定的收件人，您不可复制、转发、公开或使用此信息的任何部份。倘若您错误地收到此信息，请删去此信息及在您系统中的所有其副本，并立即致电上述有关热线通知我们。

经互联网传送的电邮信息，不保证准时、完全安全、不含错误或电脑病毒。寄件者不会承担所引致任何错误或遗漏的责任。

香港上海汇丰银行有限公司的注册办事处为香港皇后大道中1号。

© 版权所有。香港上海汇丰银行有限公司2018。不得转载。
© Copyright. The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited 2018. All rights reserved.