



市場焦點

環球增長基調未變 資產配置股優於債

環球經濟上半年一如預期穩步增長，美國稅改利好亦順利反映於企業業績，環球股票經歷高低起伏後仍然錄得1.3%*總回報。環球利率上升的軌跡未變，但隨着通脹預期升溫，美債孳息於短時間內出乎意外地抽升，環球債券年初至今跌1.4%*。同樣出乎市場意料之外的還有美元匯率大幅走強，以及美國貿易保護主義抬頭，拖累新興市場股債回落。展望下半年，投資市場面臨多項不明朗因素，包括美國中期選舉以及多個新興市場國家大選等，惟環球經濟增長持續，投資市場追逐增長基調未變，資產配置仍以股票為主軸



新興市場調整後見支持
市場關注環球貿易形勢 >



債息升勢料放緩
增長股表現亮麗 >



股市持續波動
平衡基金獲港人青睞 >



新興市場調整後見支持 市場關注環球貿易形勢

- 隨着美債孳息及美元匯價持續上升，新興市場面臨資金流走的壓力。新興市場股、債今年以來分別跌1.6%及4%，不及環球同儕。新興市場資產受壓，美元升值固然是觸發點，但更根本原因是部分國家如阿根廷長期錄得貿易及財政赤字，加上央行政策失誤及高通脹等，導致貨幣急速貶值。整體而言，新興市場特別是亞洲國家的財政及貿易穩健，近日股債回調後已見資金承接，反映基本因素仍獲市場認同
- 中美貿易談判反覆，兩國貿易分歧未必可以一時三刻解決，需要更多結構性改革才能實現貿易平衡。而美國將於下半年舉行中期選舉，貿易問題或會重新提上議程，美國的保護主義對環球貿易的影響仍須密切監察。但從實際數據上看，中國4月份出口扭轉3月份跌勢，按年大升12.9%，反映出口不見得會因貿易糾紛而受拖累



債息升勢料放緩 增長股表現亮麗

- 美國10年期國債孳息率一度升至7年新高的3.1厘水平，投資者不禁要問，債息將會升至甚麼水平？根據彭博市場共識預期，美國10年期國債孳息今年底將見3.18厘，距離現水平約有10點子上升空間。債息今年以來上升近70點子，倘若債息走向一如預期，下半年升勢將大為放緩
- 債券受制於利率上升，反而企業盈利帶動環球股票表現，特別是增長股更持續獲資金追捧。首季業績增長最佳的資訊科技股及能源股，今年以來分別升8%及7%，跑贏其他行業。環球股票今年盈利預期增長15%，將為後市不斷注入動力



股市持續波動 平衡基金獲港人青睞

- 香港投資基金公會數據顯示，結合股債的平衡基金首季錄得245億元淨買入，相比債券基金同期錄得260億元淨流出。股票基金雖然於一月份錄得逾120億淨買入，惟環球股市持續波動，二、三月淨買入合共只得17億元，反映多元資產配置仍是現時主流策略
- 平衡基金的好處由基金經理代勞，按照投資目標適當分配於股票及債券。投資者如具備足夠信心及技巧，其實亦可利用不同投資工具，靈活建立多元投資組合。舉例說，投資者如果看好某一行業，除了直接買入龍頭股外，亦可利用行業基金涉足環球企業。而近日息率上升下，不少短期債券及存款證的息率亦相應提升，並提供較銀行存款吸引的利息回報

*截至5月24日；資料來源：彭博、晨星

投資理財選擇

重要風險通知

- 投資涉及風險。過往業績數據並非未來業績的指標。欲知投資產品詳情、有關費用及風險因素，請查閱銷售文件及 / 或有關文件。
- 在最壞情況下，投資價值或會大幅地少於您的投資金額（在極端的情況下，您的投資可能會變成沒有價值）。
- 投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資在該產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。
- 發行人風險-債券受發行人的實際和預計借貸能力所影響。就償債責任而言，債券不保證發行人不會拖欠債務。於最壞情況下（如發行者破產），投資者將不能收回任何本金或利息，因此最高潛在風險為損失100%投資本金及不能獲取任何利息。
- 投資者不應只根據本市場推廣文件而作出任何投資決定。
- 請參閱以下「風險披露」了解其他風險因素。

單位信託基金

分散風險：

由於分散投資，故基金的風險通常低於投資單一股票，但不同基金的風險和回報水平亦有差異

專業管理：

個人投資者一般很難像基金經理對全球市場有透徹的認識，所以透過單位信託基金，您的資金將由基金經理運用專業知識管理

投資全球市場：

透過單位信託基金，您的資金可運用於個人投資者未必能夠涉足的海外市場，從而擴闊投資範疇，提供不同貨幣計價選擇

債券 / 存款證

固定利息收益：

債券 / 存款證可提供穩定及可預測的票息收入，將於到期日歸還可預測的本金，提供不同貨幣計價選擇

更高利息回報：

以短期的存款證、債券的票息率，相比中期的儲蓄存款

資本增值潛力：

若債券價格上升，您更可享受資本增值帶來的收益

作為分散風險的工具：

債券 / 存款證與其他資產類別的相關性較低，因此能增加投資組合的穩定性

多元選擇：

超過50種投資級別的債券 / 存款證¹，限期由3個月至25年不等，最低購買金額低至1,000美元，提供多種選擇切合您的投資需要

¹ 以2018年5月24日於滙豐網上交易平臺的債券 / 存款證數量作參考

股票

「香港滙豐投資全速易」應用程式：

讓您可以即時作出證券交易，並免費為您提供市場資訊，包括3個主要股票市場（香港，中國A股和美國）的實時報價，新聞和市場數據

股票月供投資計劃：

讓您透過每月供款方式，定期入市購買香港股票，穩步建立您的股票投資組合

分析報告及版塊圖：

登入投資戶口後，可查閱港股、美股及中國A股超過6,000份由湯森路透提供的分析報告，及反映不同行業升跌及成交的版塊圖

風險披露

本文件所載資料不可視為對任何內文所提及的存款或投資產品的銷售邀請。

本文件由香港上海滙豐銀行有限公司（“本行”）在香港進行受規管業務時派發，本文件僅供收件人閱覽，而不應向其他人士派發。本文件不得為任何目的而翻印或進一步派發全文或其他部分。

本行已盡量嚴謹處理資料，但對於資料的準確度或完整性，本行並無作出擔保、表述或保證，亦不會承擔任何責任或債務。除了特別聲明外，資料內容所發表的意見，可予修改而毋須另行通知。

本文件所載資料並無因應任何個人情況作出檢核。本行並不提供理財或投資意見。資料不可視為對任何投資產品的銷售或購買邀請，亦不應視為投資建議。

投資附帶風險，投資價值可升可跌，甚至變成毫無價值。投資者應就本身的投資經驗、投資目標、財政資源及其他相關條件，小心衡量自己是否適合參與任何投資項目。請細閱有關投資產品的銷售文件，以取得更詳盡資料包括風險因素。

貨幣兌換風險 – 外幣和人民幣存款的價值需承受因匯率波動而產生的風險。倘若你選擇將外幣和人民幣存款兌換為其他貨幣時的匯率較當初兌換外幣和人民幣時的匯率為差，則可能會因而蒙受本金損失。

滙豐集團旗下公司及/或屬下人員、董事及僱員不時於本文件提及的任何金融工具持倉，並可能不時增持或出售任何該等金融工具。

以上資料只供參考，並備受有關條款及細則所限制，詳情請親臨香港滙豐各分行查詢。本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何監管機構審核。

單位信託基金

在最壞情況下，基金價值或會大幅地少於您的投資金額（在極端的情況下，您的投資可能會變成沒有價值）。

投資於某種市場之基金（例如：新興市場、商品市場、小型企業等）可能會涉及較高風險，並通常對價格變動較敏感。

信貸風險/ 利率風險 – 投資於固定收益證券的基金的價值可因利率變動而下跌，並須承受發行人可能不支付證券款項的信貸風險。由於投資於金融衍生工具，基金價格可能更為波動，及可能承受相比傳統證券更大程度的風險。

交易對方風險 – 倘基金買賣並非於認可交易所買賣的金融衍生工具合約，則會因有關交易對方而蒙受信貸風險。該等工具並無給予適用於在組織完善的交易所買賣金融衍生工具的參與者的保障（例如交易結算公司的履約保證）。與基金買賣有關工具的交易對方可能無力償債、破產或違約，屆時或會令基金承受重大損失。

債券 / 存款證

債券 / 存款證主要是中長期的固定收益產品，並不是短線投機的工具。您應準備於整段時期內將資金投放於債券 / 存款證上；若您選擇在到期日之前提早出售債券 / 存款證，可能會損失部分或全部的本金額。

債券 / 存款證的利息和本金是由發行人去償還，債券 / 存款證持有人須承擔發行人的信貸風險。如果發行人不履行契約，債券 / 存款證持有人可能無法取回債券 / 存款證的利息和本金。在此情況下，債券 / 存款證持有人不能向滙豐追討任何賠償，除非滙豐本身為該債券 / 存款證之發行人。

滙豐提供債券 / 存款證的參考價格，其價格可能會及確會波動。影響債券 / 存款證價格的因素包括，但不限於利率、債券息差及流通性溢價的波動。而孳息率的上落對越長年期的債券價格影響一般較大。買賣債券 / 存款證帶有風險，您未必能夠賺取利潤，可能會招致損失。

如您打算出售經滙豐代您購入的債券 / 存款證，滙豐可在正常市場下，按市價進行有關交易。但基於市場變動，買入價與原定的賣出價可能不同。

倘若您選擇將債券 / 存款證所支付的付款兌換為本國貨幣，可能須承受匯率波動的風險。

發行人提供的二手市場或不能提供龐大的流通量或按對持有人有利之價格買賣。

如債券 / 存款證被提早贖回，您轉而購買其他產品，未必能取得相同回報。

股票

投資涉及風險。您應就本身的投資經驗、投資目標、財政資源及其他相關條件，小心衡量自己是否適合參與任何投資項目。證券價格可升可跌，買賣證券可導致虧損或盈利。

本行並不提供投資意見。投資涉及風險。股票價格可升可跌。買賣股票均可能帶來虧損，而不一定可賺取利潤。

重要聲明：滙豐投資全速易應用程式（「投資全速易」）及此文件或訊息的內容為香港上海滙豐銀行有限公司（「香港滙豐」）所提供，並僅供香港滙豐現有客戶使用。投資全速易只供香港滙豐現有客戶下載。就任何人士在任何司法管轄區下載或使用投資全速易會違反其法律或法規，或本行未獲發牌或授權在該等司法管轄區提供投資全速易及 / 或任何服務而言，本行無意讓任何身處該等司法管轄區的人士下載或使用投資全速易。

由香港上海滙豐銀行有限公司刊發。

Issued by the Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited.

請不要回覆此電郵。您若要與我們聯絡，請傳送您的電郵到csv@hsbc.com.hk，我們便會回覆您。注意：請勿於電郵內透露您的戶口資料或信用卡號碼。

如果您不想收取香港上海滙豐銀行有限公司的宣傳電郵，請透過您希望停止收取本行宣傳電郵之電郵地址發送電郵至unsubscribe@hsbc.com.hk。請勿於電郵內透露戶口、信用卡號碼或其他重要個人資料，例如電話號碼、其他電郵地址等。當我們收到你的電郵，我們將會從宣傳電郵名單中刪除您的電郵地址，此項安排不另收費。如有查詢或需要其他協助，請致電2748 3350聯絡我們，並請勿將查詢或其他需求發送電郵至 unsubscribe@hsbc.com.hk。如果您不想收取「e提示」電郵，請透過滙豐網上理財終止「e提示」服務。

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.

我們在保密方面有嚴格的保安準則及程序，防止您的個人資料在未經授權下被使用。滙豐絕對不會以電郵或其他方式要求您核實個人資料，包括用戶名稱，密碼或賬戶號碼。如您接到這些要求，滙豐卓越理財客戶請致電 (852) 2233 3322；滙豐運籌理財客戶請致電(852) 2748 8333；其他個人理財客戶請致電(852) 2233 3000。

此電郵提示所載的資料乃保密，並可在法律上享有特權。倘若您不是指定的收件人，您不可複製、轉發、公開或使用此信息的任何部份。倘若您錯誤地收到此信息，請刪去此信息及在您系統中的所有其副本，並立即致電上述有關熱線通知我們。

經互聯網傳送的電郵信息，不保證準時、完全安全、不含錯誤或電腦病毒。寄件者不會承擔所引致任何錯誤或遺漏的責任。

香港上海滙豐銀行有限公司的註冊辦事處為香港皇后大道中1號。

© 版權所有。香港上海滙豐銀行有限公司2018。不得轉載。

© Copyright. The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited 2018. All rights reserved.