

市場展望與投資策略

市場展望

環球經濟

從近期的經濟數據中，我們見到環球經濟繼續同步增長，通脹升溫但程度仍然溫和

對於風險資產的第二季前景，我們的看法並沒有改變。從近期的經濟數據中，我們見到環球經濟繼續同步增長，通脹升溫但程度仍然溫和。實際上，基於歐洲、中國、日本的經濟數據優於預期，國際貨幣基金組織 (IMF) 已經把今年的環球增長預測由 3.4% 調高至 3.5%，這是六年來的首次向上修訂。再者，全球製造業自 2016 年中期起一直廣泛復甦，今、明兩年的環球增長率預計約達到 4%。美國和歐元區最新的消費物價指數 (CPI) 數據皆顯示，核心通脹於短期至中期內將維持微弱。

我們認為，地緣政治和環球政局會對 5 月的市況構成更迫切的風險。到本文刊出時，法國很快便舉行第二輪總統選舉投票。市場仍一致認為馬琳·勒龐將會落敗。在英倫海峽的彼岸，英揆文翠珊要求把大選提前至 6 月 8 日舉行，此舉令人大感意外，而過程也可能未如文翠珊所估計般簡單。亞洲方面，北韓領導人難以預計的舉動令市場倍加憂慮。另外，特朗普入主白宮快將滿一百日，市場會重新評價其表現和接下來的政策方針。廢除「奧巴馬醫改」受挫之後，美國市場於過去幾週的確開始懷疑政府會延遲推行稅務改革與加大基礎建設開支的計劃。美國政策前景未明可能導致風險資產市場波動加劇。

我們認為投資者應該把焦點放在成熟市場和新興市場的經濟基調皆有所提升之上

儘管如此，我們認為投資者應該把焦點放在成熟市場和新興市場的經濟基調皆有所提升之上。雖然美國第一季本地生產總值 (GDP) 0.7% 增長比預期遜色，可是其經濟依然處於擴張的狀態。與此同時，歐元區和日本的經濟仍然向好，而中國內地首季做出優於預期的 6.8% 經濟增長，亦帶動了其他亞洲地區的經濟向前發展。鑒於特朗普政策延遲推行，市場對「通貨再膨脹」的憧憬可能已經減弱，雖然通脹仍在升溫，不過幅度平緩。這會使環球中央銀行繼續維持稍微寬鬆的貨幣環境，美元升勢將會受到阻限。故此，風險資產將會繼續受惠。

股票

隨著政治形勢愈益緊張，經濟數據又略為差勁，環球股市踏入第二季大多呈現橫行格局。執筆時，明晟 (MSCI) 世界指數季內報升 1%，標準普爾 500 指數和歐洲斯托克 50 指數同期卻錄得輕微跌幅。另一方面，新興股市則比較出色，明晟新興市場指數升 0.35%，不過明晟亞太區 (日本除外) 指數幾乎沒有升跌。中、港股市方面，自第二季起計，滬深 300 指數上升 0.3%，恒生指數卻稍微下跌。

儘管特朗普政府延遲公佈稅務改革和財政刺激措施的細節，加上經濟數據較預期差勁，但美股近期依然一片榮景。我們仍冀望這些政策於臨近年底時已具有

市場展望與投資策略

以目前預期市盈率 18.2 倍來看，美股估值仍然高昂，所以在缺乏顯著的推動力之下，美股的上升空間將會有限

雖型或約略得到推行，然而於這段期間內，市場可能因為害怕收到不利消息而繼續惶恐不安。再者，市場對於特朗普政府傾向實施貿易保護政策（例如可能對鋼材徵收新關稅）倍感憂慮。以目前預期市盈率 18.2 倍來看，美股估值仍然高昂，所以在缺乏顯著的推動力之下，美股的上升空間將會有限。至於歐洲股票，我們相信穩固的經濟基調會支持其表現，但考慮到法國總統選舉和之後的英國提前大選，歐洲股市短期內須面對極大的政治風險。

另一方面，亞洲和新興市場資產短期內則顯得比較吸引，然而，我們提醒投資者應留意市場波動，而地緣政局動盪更要特別留意。鑒於美元窄幅上落，加息週期進度緩慢，還有大宗商品價格回復穩定，新興市場資產總體上應該表現較佳。按照目前的情況，新興市場央行可以有更多「彈藥」來刺激經濟。做為全球出口貿易龍頭，亞洲將會從製造業與環球貿易復甦中得益最多。我們繼續看好中、港股票，理由是其估值不高，公司利潤率正回復至正常水平，加上人民幣匯率和中國經濟已經穩定下來，而市場對於中、美可能爆發貿易戰的憂慮亦逐漸消退。

固定收益

本季以來，環球債市繼續表現良好。由於地緣政治前景不明朗，加上通脹數據較差，美國十年期國庫券孳息率於 4 月的兩星期間曾超出我們所預測的 2.3 至 2.8 厘目標範圍，直到法國總統大選首輪投票得出一如預期的結果方見回升，且重返 2.3 厘之上。自去年 12 月以來，孳息曲線明顯扁平了不少，這似乎也表明了市場的通脹預期已有所下降。本季以來（至執筆之時），環球政府債券錄得 1.5% 升幅，企業債券報升 0.9%。隨著美國經濟增長減慢，美國高息債同期上升 0.5%。至於新興市場債券與亞洲企業信貸的表現更好，前者漲 0.9%，後者則升 0.7%。

在固定收益產品當中，新興市場債券是產生較高收益兼起到分散作用的另類投資選擇

5 月份，我們維持對美國十年期國庫券孳息率的目标範圍預測，並且認為最近的突破可能屬於短暫性質。近來，美國經濟轉弱和通脹降溫導致孳息下跌，當中所反映出來的看法可能過分悲觀。誠如聯邦儲備局在最新的《褐皮書》中表示，美國的工資增長幅度不大，但因為勞工供應愈益緊絀最終會引發通脹，故工資增幅可能會擴大。就債券類別而論，受惠於有利的利率和美元前景，加上大宗商品價格恢復穩定，新興市場債券今季仍然會得到支持。在固定收益產品當中，新興市場債券是產生較高收益兼起到分散作用的另類投資選擇。亞洲企業信貸方面，我們今季繼續認為投資級類別比高息類別可取，原因是前者估值被拉高的幅度較小，其基本因素亦較佳，而且銀行的金融交易部門在持有這類信貸方面所受到的資本控制規限較少，故其對投資級企業信貸的需求更大。實力雄厚的企業比起倚賴政府微弱支援（例如：中國內地的地方政府融資平台（LGFV））的經常發債者可取。為了把美國利率風險減至最低，投資級和高息債券皆以較短年期（三至五年）為佳。

市場展望與投資策略

外匯

本季至今，美匯指數持續下跌。執筆當日為法國總統大選首輪投票翌日（4 月 24 日），至此，美匯指數今季錄得 1.2% 跌幅。第一季期間，美匯指數已經下挫 1.8%。儘管特朗普屢次發表弱美元言論，但他能否左右美元動向實在令人質疑。不過，鑒於政策風險未明，而美國與歐、日在經濟基調方面的強弱差距正不斷縮小，我們對美元繼續維持「中性」評級。短期內，美元看來無法順利展開升勢。話雖如此，我們承認許多因素（例如：特朗普政府公佈較為實在的稅務、財政支出、貿易政策詳情）可以左右美元的走勢。

市場人士估計文翠珊所屬的保守黨將會在提前選舉中大勝，可是於接下來幾個星期的競選期間，事情可以迅速出現變化

英國突如其來宣佈於 6 月 8 日提早舉行大選，令本來已經緊密的歐洲選舉日程表變得更加擠迫。消息公佈後，英鎊兌美元匯價於 4 月 19 日反彈了 2.7% 並觸及 1.29 大關，但是次反彈的理據為何仍然令人困惑。市場人士估計文翠珊所屬的保守黨將會在提前選舉中大勝，可是於接下來幾個星期的競選期間，事情可以迅速出現變化。因此於大選到來之前，英鎊匯率可能會加劇波動。歐元的情況卻恰恰相反——法國總統選舉首輪投票得出對市場有利的結果後，歐元兌美元急升至 1.0877 水平，創下自去年 11 月以來的新高。基於馬克龍在 5 月 7 日舉行的次輪投票中勝出的機會率推斷高達八成，歐元短期內存在上行風險。

市場觀點

股票		固定收益		外匯	
地區	看法	債券分類	看法	貨幣	看法
美國	中性(偏向正面)	美國主權債券	中性(偏向負面)	美元	中性
歐洲	中性(偏向正面)	高等級美元債券	中性	歐元	中性(偏向正面)
中國內地/香港	中性(偏向正面)	高息美元債券	中性	英鎊	中性
日本	中性	高等級歐元債券	中性	日圓	中性
新興市場	中性(偏向正面)	高息歐元債券	中性	澳元	中性(偏向正面)
		新興市場非本土貨幣債券	中性	紐西蘭元	中性(偏向正面)
亞洲(日本除外)	中性(偏向正面)	點心債券	中性(偏向負面)	加元	中性
		中國內地在岸主權債券	中性(偏向負面)	離岸人民幣	中性

▼ 低於上一次預測

▲ 高於上一次預測

評級表：

- 正面
- 中性（偏向正面）
- 中性
- 中性（偏向負面）
- 負面

本文件內容只供參考，並不構成對任何投資產品或服務之要約、招攬、推介、建議或保證。詳情請參閱重要注意事項及風險聲明。

市場展望與投資策略

本月焦點

直到目前，一切良好！

這股跌勢由監管當局向企業管理層發佈一系列的緊縮措施所引發，是次舉動旨在控制銀行業的表外貸款行為，這類業務一貫由地區和較小型的銀行經營

經過表現凌厲的第一季後，內地股市自踏入 4 月起略為整固。自今季開始截至執筆之時，上海證券交易所綜合股價指數跌 1.51%，深圳證券交易所成份股價指數下挫 3.32%，而滬深 300 指數則稍微保住升幅，報升 0.32% (圖 1)。這股跌勢由監管當局向企業管理層發佈一系列的緊縮措施所引發，是次舉動旨在控制銀行業的表外貸款行為，這類業務一貫由地區和較小型的銀行經營。據報，中國民生銀行北京分行因為欺詐貸款而遭受調查。另有報導指政府正推出新一輪的反貪腐措施，包括中國保險監督管理委員會主席在內的政府高級官員亦接受調查。這些行動給理解為中央政府於下半年召開第十九次全國代表大會前致力穩定市場並防止不受歡迎的波動。由於銀行去槓桿的連鎖效應繼續上演，市場信心會隨著投資者變現離場而受挫，故內地股市短期內可能遭遇下行壓力。

儘管不利的消息眾多，中國內地第一季 GDP 錄得增長 6.9% (圖 2) 還是鼓舞人心，這增幅比官方目標 6.5% 和市場預期 6.8% 的增長皆要優勝。固定資產投資仍是推動經濟增長的主要力量之一，按年增加 9.2%，較去年的增長率高出 1.1%。房地產發展按年增長 9.1%，規模以上工業增加值按年上升 6.8%，兩者皆對第一季經濟表現貢獻非淺。然而在引入緊縮政策之後，許多分析員現在估計房地產發展增長可能已於首季見頂。另一方面，消費品總零售銷售按年增加 10%，這顯示消費對於 GDP 增長可能愈益重要。與去年同期相比，消費對 GDP 的貢獻上升了 2% 至目前的 77.2%。鑒於政府旨在帶領經濟模式從第二工業過渡至第三工業，我們預計消費的增長趨勢將繼續得到政策扶持。

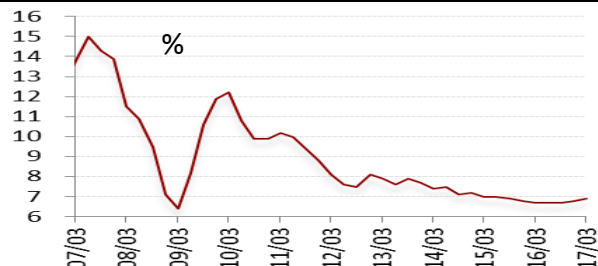
去年的企業盈利表現與我們先前的預測相去不遠，反映出經濟活動於去年最後兩季出現復甦確實有助於傳統與上游產業做出較佳的業績。涵蓋煤礦公司的資

圖 1. 滬深 300 指數



資料來源：彭博、中銀香港，25-04-2017

圖 2. 以固定價格計算之中國內地 GDP (年比)



資料來源：彭博、中銀香港，25-04-2017

市場展望與投資策略

中國證券監督管理委員會已要求企業向股東增加派息，我們預期更多的國有企業將會如此行事

源和物料行業去年表現復甦，當中，神華能源宣佈派發特別現金股息尤其令市場喜出望外。中國證券監督管理委員會已要求企業向股東增加派息，我們預期更多的國有企業將會如此行事。

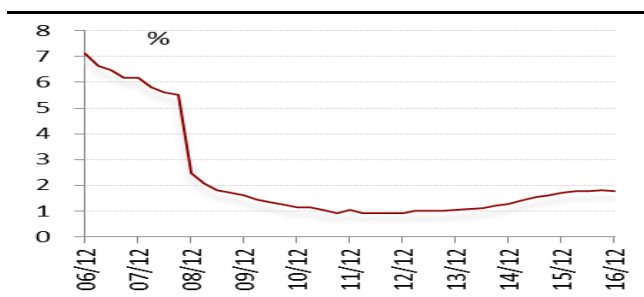
中資銀行同樣派息穩定，不良貸款增長率維持平穩（圖 3），這舒緩了市場對於意料之外的撇帳可能蠶食純利的憂慮，不過，銀行的營業收入增長頗為微弱。消費行業亦普遍錄得穩定的盈利增長，汽車業表現尤其突出，其銷售增長扭轉了過去幾年以來的頹勢。極之倚賴內地旅客消費的澳門博彩業似乎也重現生氣。受惠於內地的網上購物愈益蓬勃，包括百度、阿里巴巴、騰訊三大龍頭的互聯網公司皆錄得強勁收入增長。我們認為，在基本經濟增長的推動下，股市基調今季能夠持續提升。

因為近期的緊縮措施減低了金融系統的尾端風險，所以銀行股和金融股獲得我們的青睞

考慮到基調沒有轉壞和經濟增長沒有脫軌，我們仍舊給予中國內地股票「中性偏向正面」評級。就行業而言，因為近期的緊縮措施減低了金融系統的尾端風險，所以銀行股和金融股獲得我們的青睞。近日股價回跌亦造就入市良機。此外，政府最近公佈雄安新區與粵港澳大灣區發展的消息，致使在相關主題下能夠受惠的基建、物料、房地產公司的股價飆升。然而，這些計劃的益處不會於短期內得到實現，所以我們審慎看待這些發展主題。因此，我們傾向沽售這些股份以先行獲利。

港股方面，自今季起計，恒指報跌 0.28%，恒生中國企業指數則挫 2.18%。由於中東和北韓的地緣政治局勢前景未明，避險情緒促使外地投資者撤離香港市場，並把資金轉移到美國國庫券、日圓、黃金等傳統避險資產。另外，香港地產股從近來美國國庫券孳息下跌中得益（圖 4）。本地物業價格居高不下有利於發展商向市場推出更多新供應。最近的年度業績顯示，發展商有機會進行資產分拆，這能夠進一步支撐它們的估值。我們維持港股「中性偏向正面」評級，並傾向部署於香港地產板塊以捕捉其升值潛力。

圖 3·中國內地不良貸款總比率



資料來源：彭博、中銀香港，25-04-2017

圖 4·恒生綜合指數—地產建築業



資料來源：彭博、中銀香港，25-04-2017

市場展望與投資策略

新興市場？

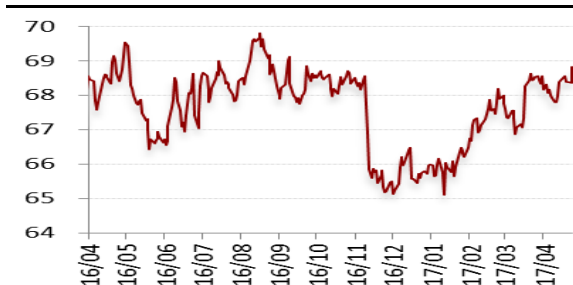
亞洲和新興經濟體今年的開局大多表現凌厲，亞洲（日本除外）與新興市場股票至今所產生的回報令投資者雀躍，表現亦跑贏成熟市場股票。雖然特朗普的貿易保護主義立場對亞洲和新興地區國家繼續構成威脅，但年初至今（至執筆時），明晟亞洲（日本除外）指數大漲 11%，明晟新興市場指數亦急升 10.5%。市場對新興地區感到樂觀並非只有股市得益，在美元疲軟所致的順風效應下，摩根大通亞洲貨幣指數和新興市場貨幣指數（圖 5）同期均錄得正回報，前者升 2.3%，後者升 3.6%。此外，新興市場和亞洲股票的交易所買賣基金（ETF）自 3 月起一直錄得資金淨流入，表明大市的上升動力得到成交量的良好支持。

鑒於中國內地與印度的經濟增長趨於穩定，美元轉弱，聯儲局加息審慎，加上貿易保護主義至今仍未轉化為實際行動，新興經濟體的投資情況肯定比一年前更容易贏得市場的信心

鑒於中國內地與印度的經濟增長趨於穩定，美元轉弱，聯儲局加息審慎，加上貿易保護主義至今仍未轉化為實際行動，新興經濟體的投資情況肯定比一年前更容易贏得市場的信心。就宏觀基調而論，亞洲新興市場的經常帳餘額自 2015 年起一直有所改善，整體 CPI 也逐步返回正常水平。隨著成熟市場的經濟增長穩步提升，其央行可能維持相對上寬鬆的貨幣政策，這意味著離縮緊金融環境的日子仍遠。倘若環球貨幣政策維持寬鬆，美國的緊縮步伐又保持緩慢而審慎，新興地區（包括亞洲）市場便會繼續受惠。

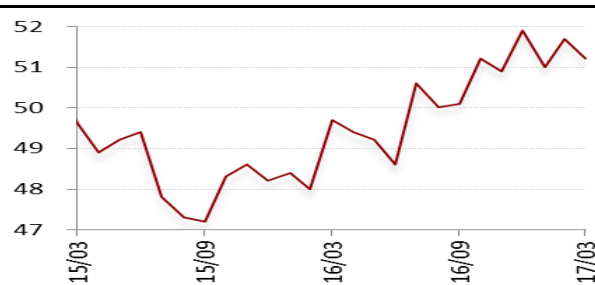
作為新興市場及亞洲的最大經濟體，中國內地於今年首季顯現出穩健的經濟動力。GDP 按年增長 6.9%，高於市場預測共識的 6.8%。固定資產投資、零售銷售、工業生產等基本經濟元素對整體增長皆做出貢獻，而它們的增長幅度亦確實優於預期。受到政府和社會資本合作模式（PPP）獲得加快推進的刺激，過去兩個月的固定資產投資尤其大幅超乎預期。中國內地七十個城市的新屋平均價格於 2 月上漲 11.8% 後，到 3 月再錄得按年升幅 11.3%，這是連續第十八個月報升。財新中國製造業採購經理指數（PMI）自去年 8 月起擺脫收縮區，到今年 3 月依然處於 50 的榮枯分界線之上（即經濟處於擴張狀態）（圖 6）。此外，財新中國服務業 PMI 同樣維持在擴張區之內。

圖 5·摩根大通新興市場貨幣指數（按中間價計算）



資料來源：彭博、中銀香港，25-04-2017

圖 6·財新中國製造業 PMI（經季節性調整）



資料來源：彭博、中銀香港，25-04-2017

市場展望與投資策略

總體而言，內地繼續推動經濟轉型，從以投資帶動的模式過渡至以消費為主的模式，因此其宏觀基調看起來十分紮實。中央政府已採用更多以市場為主導的工具來提高資本效率和處理工業產能過剩問題。我們預計中國內地的宏觀經濟環境中期內持續改善。

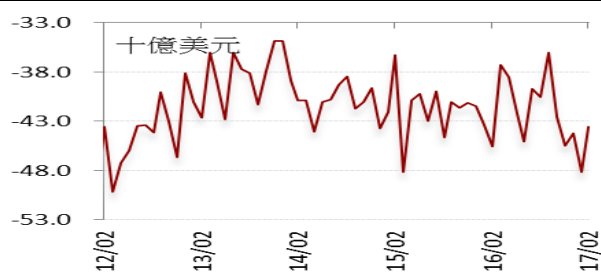
到目前為止，被市場人士視為潛在的一大外來阻力——在特朗普政府管治下美、中爆發貿易戰——尚未成為現實。在美國國會撰寫的最新貨幣報告中，中國內地並未列為貨幣操縱國。中、美兩國元首於 4 月 6 日和 7 日在海湖莊園的會談並沒有為市場帶來驚喜。雙方均視此為機會，以發展合作關係並開始制訂框架來處理更多政治與經濟議題。這兩大強國同意檢討目前的雙邊關係，強調攜手合作對於產生良好結果舉足輕重。會談後，雙方制定了「百日大計」以商討貿易和投資方面的重大議題。

話雖如此，中、美對世界貿易可以影響巨大，所以兩國的緊張關係短期內仍是市場的焦點所在。特朗普於 3 月底簽署一份行政命令，就導致美國出現貿易赤字（圖 7）的貿易常規委託撰寫報告。自簽署起計的九十日內，美國總統辦公室將收到這份報告，列出甚麼國家、產品等使美國產生貿易赤字的具體詳情。這份報告預料到 6 月便要呈交，所以市場不能夠排除特朗普的貿易保護立場仍可能於近期捲土重來。

印度宣佈禁止大面額紙幣流通後出現經濟倒退，但其經濟活動最終恢復正常，這從印度錄得高於預期的季度 GDP 增長率中可見一斑

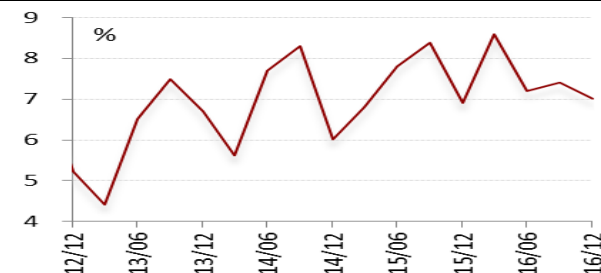
印度宣佈禁止大面額紙幣流通後出現經濟倒退，但其經濟活動最終恢復正常，這從印度錄得高於預期的季度 GDP 增長率中可見一斑（圖 8）。3 月份所有產業 PMI 確認了經濟動力於禁止大面額鈔票流通之後繼續回歸均值，惟仍未及得上禁令實施前幾個月所見的水平。指數值已經連續三個月處於擴張區。另外，製造業生產指數由 51.5 急升至 3 月時的 54.1，現時僅略為低於去年 8 月至 10 月間（禁令實施前）所達到的 54.9 平均水平。財政政策方面，印度聯合政府繼續進行財政整合，致力把赤字從 2016/17 年度佔 GDP 的 3.5%，削減至 2017/18 年度佔 GDP 的 3.2%。《聯合財政預算案》顯示出極佳的支出控制，其稅務假設亦顯得合情合理。

圖 7. 美國之商品與服務貿易餘額（經季節性調整）



資料來源：彭博、中銀香港，25-04-2017

圖 8. 按 2011/12 年度消費物價計算之印度季度實際 GDP（年比）



資料來源：彭博、中銀香港，25-04-2017

市場展望與投資策略

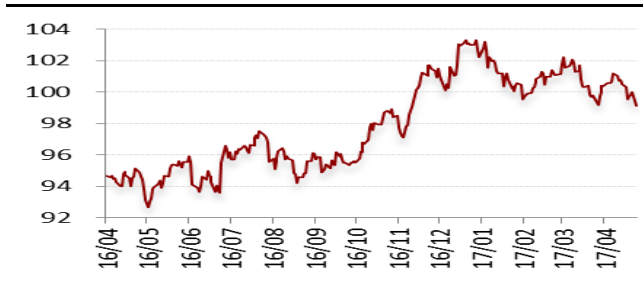
新興市場現時傾向彼此貿易，故對於成熟市場的依賴已經減少

概括而言，美元趨於穩定（圖 9）與加息進程按部就班有利於新興地區及亞洲經濟體提升 GDP 增長。此外，新興市場現時傾向彼此貿易，故對於成熟市場的依賴已經減少。隨著特朗普採取較為合作的態度來解決美國的貿易赤字問題，目前貿易保護主義的威脅可能正在減退，此際，新興地區及亞洲市場可以享受經濟基調有所提升後的助益。直到今年完結之前，這些地區很可能繼續做出相對上穩定兼健全的經濟增長。然而，考慮到貿易保護措施增加可能導致世界貿易倒退，投資者應該留意美國的政策風險。此外，地緣政治緊張可以打擊新興市場的營商氣氛和投資者信心。

本年至今，新興市場的盈利預測一直有所提升，主要是因為內地企業盈利有所改善，以及印度的公司業績比預期優勝

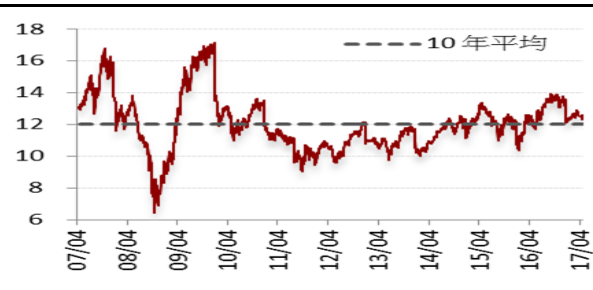
新興股市已經跑輸大市多年，與成熟股市相比，其估值現已顯得吸引。亞洲與新興地區股市的預期市盈率（圖 10）仍處於其十年平均值水平附近。2012 年至 2015 年間，新興市場的盈利預測一直被調低。直到去年下半年，當地企業盈利終於恢復過來，回復平穩。本年至今，新興市場的盈利預測一直有所提升，主要是因為內地企業盈利有所改善，以及印度的公司業績比預期優勝。考慮到中、長期的升值潛力，我們繼續見到入市良機，因此對新興地區及亞洲（日本除外）股票維持給予「中性偏向正面」評級。

圖 9. 美匯指數



資料來源：彭博、中銀香港，25-04-2017

圖 10. 明晟新興市場指數預期市盈率



資料來源：彭博、中銀香港，25-04-2017

市場展望與投資策略

重要注意事項：

- 本檔所載資料僅作為一般市場評論，並非旨在提供任何投資意見或回報保證，因此，任何人不應賴以作為有關此方面的用途。本檔的內容概不構成，也不應被詮釋為提供任何投資意見，或買賣任何投資產品或服務的要約、招攬或建議。中國銀行(香港)有限公司(「本行」)概不就本檔所提供的資料或意見的準確性、完整性或正確性作出任何陳述、保證或承諾，亦不會對任何因該等資料或意見（全部或任何部份）而產生或因倚賴該等資料或意見（全部或任何部份）而引致的損失承擔任何責任。本檔的內容可隨時予以修改而毋需另作通知。
- 本檔所提供的圖解及假設情況，均只作闡述之用，並非完整分析任何進行實際投資時可能遇到的任何獲利及虧蝕情況。
- 本刊物可能載有前瞻性陳述。閣下不應依賴此類陳述。
- 本檔部分內容源自第三者提供的資料，雖然有關資料乃源自本行認為可靠的來源，但本行並不保證其準確性，而資料亦可能是不完整或經簡撮。所有意見、預測及估計乃撰寫本檔的分析員於本檔刊發日期前之判斷，任何修改不作另行通知。
- 本行禁止任何未經本行書面許可下引用、複製、轉發、披露本檔(全部或部分)的行為。對於任何人士因此等行為而引起的任何後果，本行概不承擔任何責任。本行無意向派發本檔即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發本檔，亦無意供該等人士或實體使用本檔。
- 本文件的內容並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。
- 本檔並非獨立投資研究報告。
- 如本檔之中、英文版本有任何抵觸或不相符之處，應以中文版本為準。

市場展望與投資策略

風險聲明：

- 投資涉及風險。以下風險披露聲明不能披露所有涉及的風險。
- 外幣 / 人民幣交易風險：外幣 / 人民幣投資受匯率波動的影響而可能產生獲利機會及虧損風險。客戶如將外幣 / 人民幣兌換為港幣或其他外幣時，可能受外幣 / 人民幣匯率的變動而蒙受虧損。
- 人民幣兌換限制風險（只適用於個人客戶）- 目前人民幣並非完全可自由兌換，個人客戶可以通過銀行賬戶進行人民幣兌換的匯率是人民幣（離岸）匯率，是否可以全部或即時辦理，須視乎當時銀行的人民幣頭寸情況及其商業考慮。客戶應事先考慮及瞭解因此在人民幣資金方面可能受到的影響。
- 人民幣兌換限制風險（只適用於企業客戶）- 目前人民幣並非完全可自由兌換，企業客戶通過銀行進行人民幣兌換是否可以全部或即時辦理，須視乎當時銀行的人民幣頭寸情況及其商業考慮。客戶應事先考慮及瞭解因此在人民幣資金方面可能受到的影響。
- 投資於新興市場面對較高的波動性及較高的風險（例如流動性風險、貨幣風險、政治風險、監管風險及經濟風險）。
- 可換股證券或會受相關證券價格變動影響以及可能有提前贖回條款或其他可導致提前贖回風險的特徵。
- 投資雖可帶來獲利機會，但每種投資產品或服務都有潛在風險。由於市場瞬息萬變，投資產品的價格升跌及波幅可能非如客戶預期，客戶資金可能因買賣投資產品而有所增加或減少，投資的損失可能等同或大於最初投資金額，收益亦會有所變化。基於市場情況，部份投資或不能即時變現。
- 往績資料並不表示將來亦會有類似的業績。閣下不應主要或純粹根據過往表現而作出投資決定。
- 本文件所載資料並無因應閣下的個人情況而予以覆檢。閣下在作出任何投資決定之前，須評估本身的財政狀況、投資目標及經驗、承受風險的意願及瞭解有關產品之性質及風險的能力。個別投資產品的性質及風險詳情，請細閱相關銷售檔，以瞭解更多資料。倘有任何疑問，本行建議閣下於進行交易或投資前應徵詢獨立財務和稅務顧問的專業意見。
- 投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非仲介人於銷售該投資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，該投資產品是適合閣下的。

由中國銀行（香港）有限公司刊發，版權所有，不得轉載。