

2021年

第四季投资评论



撰写

瀚隋资本投资团队



瀚隋資本



瀚隋资本有限公司
香港干诺道中128号11楼
电话: +852 2710 0600
传真: +852 2710 0239
电邮: info@hansuicapital.com.hk
网址: www.hansuicapital.com.hk

季度环球股市回顾:

指数名称	最后 更新日期	最新 收市价	52 周高	52 周低	年初至今 变动(%)	七月 变动(%)	八月 变动(%)	九月 变动(%)	第三季 变动(%)	现时 预测 市盈率	预计 明年 市盈率	预测 市盈率 10年 平均值	预测 市盈率 10年 最低值	预测 市盈率 10年 最高值
MSCI所有国家世界指数	30/09	712.4	749.2	547.37	9.79	0.72	2.54	-3.49	-0.95	18.39	17.14	16.0	10.4	24.5
MSCI世界指数	30/09	3022.8	3174.1	2276.24	11.77	1.82	2.52	-4.11	-0.35	19.43	18.08	16.6	10.6	25.4
道琼斯工业平均指数	30/09	34326.5	35631.2	26143.77	10.58	1.34	1.50	-2.65	-1.91	18.37	17.89	16.5	11.0	25.7
标普500指数	30/09	4357.0	4545.9	3233.94	14.68	2.38	3.04	-3.51	0.23	21.43	19.64	17.6	11.3	27.2
纳斯达克综合指数	30/09	14566.7	15403.4	10822.57	12.11	1.19	4.09	-4.85	-0.38	32.10	27.33	23.0	14.4	41.6
罗素2000指数	30/09	2241.6	2360.2	1498.12	11.62	-3.61	2.23	-2.04	-4.60	32.55	25.03	30.5	17.3	240.6
欧洲Stoxx600指数	30/09	452.9	476.2	338.57	13.98	2.09	2.22	-3.23	0.44	16.13	15.13	15.1	9.1	23.7
德国DAX指数	30/09	15156.4	16030.3	11450.08	11.24	0.09	1.87	-3.63	-1.74	14.74	13.79	13.5	8.1	21.4
法国CAC指数	30/09	6517.7	6913.7	4512.57	17.45	1.63	1.02	-2.18	0.19	15.58	14.47	14.9	8.2	28.1
英国富时100指数	30/09	7027.1	7224.5	5525.52	9.69	0.06	2.06	-0.19	0.70	12.31	11.87	14.2	8.7	21.6
意大利富时MIB指数	30/09	25615.3	26688.0	17636.38	15.52	1.43	2.55	-0.98	2.32	12.74	11.30	13.9	7.8	25.1
西班牙IBEX35指数	30/09	8799.5	9310.8	6329.50	8.95	-1.11	1.99	-0.54	-0.28	15.56	13.56	14.8	7.8	37.3
MSCI亚洲指数	30/09	180.6	206.7	158.28	-1.80	-5.35	2.58	-1.70	-5.26	14.98	13.71	13.9	10.6	21.1
MSCI亚洲(日本除外)指数	30/09	795.1	960.0	712.53	-4.96	-7.47	2.31	-4.17	-9.95	14.85	13.51	13.2	10.1	20.2
MSCI新兴市场指数	30/09	1246.6	1449.4	1080.83	-2.96	-6.69	2.63	-3.96	-8.84	13.12	12.32	12.5	9.0	20.0
上海证券交易所综合指数	30/09	3568.2	3731.7	3202.34	2.74	-4.56	4.43	-0.13	-0.64	12.99	11.37	11.8	7.5	20.2
沪深300指数	30/09	4866.4	5930.9	4563.41	-6.62	-7.31	0.14	0.61	-6.85	15.14	13.01	12.5	7.9	19.8
深圳证交所综合指数	30/09	2395.1	2523.2	2130.09	2.82	-3.03	1.97	-1.42	-2.89	23.38	18.96	21.6	12.4	44.7
深圳创业板价格指数	30/09	3244.7	3576.1	2555.32	9.39	-1.01	-6.56	0.95	-6.69	49.20	36.96	35.3	18.2	83.1
香港恒生指数	30/09	24575.6	31183.4	23368.49	-9.75	-9.58	-0.05	-4.37	-14.75	12.32	10.96	11.4	8.7	14.5
恒生中国企业指数	30/09	8726.4	12271.6	8492.41	-18.74	-12.79	-0.30	-4.68	-18.17	10.09	8.94	8.3	5.9	11.5
日经225指数	30/09	28771.1	30795.8	22948.47	7.32	-5.23	3.00	5.41	2.30	17.26	16.26	17.7	11.7	25.2
TOPIX指数	30/09	1986.3	2120.2	1577.45	12.49	-2.18	3.16	4.27	4.46	14.58	13.52	15.0	10.8	23.6
韩国KOSPI指数	30/09	3019.2	3316.1	2266.93	6.80	-2.86	-0.10	-4.08	-6.91	10.94	10.70	11.3	8.2	20.4
印度孟买SENSEX指数	30/09	58765.6	60412.3	38410.20	23.82	0.36	9.47	2.78	12.66	25.36	21.66	18.4	12.4	30.0
印度尼西亚雅加达综合股价指数	30/09	6228.8	6505.0	4881.91	5.15	1.54	1.41	2.34	5.04	17.75	14.84	16.1	10.6	26.4
MSCI 东盟指数	30/09	2076.2	2187.4	1749.33	-0.53	-3.51	5.91	-1.79	0.37	17.28	15.00	16.3	11.0	22.3
巴西圣保罗指数	30/09	112899.6	131190.3	93386.60	-6.75	-3.94	-2.48	-6.57	-12.48	7.64	8.42	14.4	7.4	84.4
俄罗斯RTS指数	30/09	1762.3	1788.0	1039.51	27.44	0.03	3.59	5.28	6.91	6.86	6.46	6.3	3.7	14.1
MSCI 世界金融指数	30/09	145.5	149.6	93.83	21.14	-0.12	3.69	-0.56	1.58	12.30	12.66	12.6	7.5	16.4
MSCI 世界信息科技指数	30/09	511.3	543.2	369.90	14.13	3.57	3.90	-5.28	1.28	28.52	25.78	19.0	11.5	32.8
MSCI 世界必需消费品指数	30/09	268.4	283.3	238.45	1.60	1.29	0.91	-2.87	-2.35	20.46	18.87	19.1	14.2	22.1
MSCI 世界医疗保健指数	30/09	342.5	368.1	276.16	9.85	3.75	2.80	-4.65	0.73	18.59	17.30	16.7	10.8	20.2

数据来源: 瀚隋资本、彭博

- 欧美股市第3季先升后跌，美国通胀率居高不下，加上美联储多名官员认同快将「收水」缩减买债，令市场对提早收紧货币政策的忧虑增加。而欧洲龙头德国举行大选，执政了16年的默克尔下台，她所属的基督教民主联盟马上失落最大党地位，亦为欧洲市场带来了不确定性。
- 亚洲区以香港及中国市场为表现最差的市场，中国政府连串的监管措施和以恒大地产为首的信贷风险，使不少投资者重新审视中国市场风险；日本股市受首相菅义伟辞职消息刺激，消除了政治局势不确定性，市场亦期望新首相会推出新的经济刺激方案而上升；印度疫情受控和经济从底部反弹，为第3季表现最好的市场。
- 油价曾冲上80美元/桶，油股及能源板块受惠，带动俄罗斯RTS指数继续受惠于高油价而有好表现。



瀚隋资本有限公司
香港干诺道中128号11楼
电话: +852 2710 0600
传真: +852 2710 0239
电邮: info@hansuicapital.com.hk
网址: www.hansuicapital.com.hk

季度环球债市回顾:

					OAS	OAS	OAS	OAS	OAS					
					年初至今	七月	八月	九月	第三季					
	最新OAS	一年低	一年高		变动(%)	变动(%)	变动(%)	变动(%)	变动(%)	目前 YTW	3个月前 YTW	10年 平均 YTW	10年 最低 YTW	10年 最高 YTW
彭博债券总回报指数(货币非对冲)														
全球综合(美元)	30/09	33.14	31.63	49.61	-3.45	1.52	-0.58	-1.65	-0.04	1.17	1.13	1.64	0.80	2.60
泛欧洲综合主权债(欧元)	30/09	29.21	25.39	35.58	2.16	2.07	-0.62	-1.21	0.14	0.35	0.30	1.10	-0.07	3.69
新兴市场美元综合债(美元)	30/09	297.66	263.09	348.17	16.86	28.60	-16.87	20.27	33.23	4.20	3.82	5.00	3.49	7.88
亚洲高收益(美元)	30/09	929.50	602.52	994.17	281.15	207.54	-69.10	152.27	306.25	10.65	7.50	7.07	4.51	14.45
美国企业债(美元)	30/09	84.46	80.31	135.33	-11.47	4.32	1.14	-3.69	3.09	2.13	2.06	3.09	1.74	4.58
环球高收益债(美元)	30/09	380.71	343.14	551.64	-28.55	33.93	-11.63	16.70	38.64	4.66	4.21	6.26	4.12	12.44
美国企业高收益债(美元)	30/09	292.92	262.42	510.16	-67.17	29.25	-6.26	1.96	23.85	4.04	3.72	6.21	3.53	11.69
泛欧洲高收益债(欧元)	30/09	308.79	280.79	489.08	-48.95	12.46	-10.64	6.32	8.34	3.16	2.98	5.08	2.91	12.67
新兴市场高收益债(美元)	30/09	580.07	495.12	671.28	54.83	49.22	-22.11	50.73	80.31	7.05	6.19	7.59	5.70	15.62

数据源: 瀚隋资本、彭博

- 债市方面，美国企业盈利理想，高收益债信用评级质素比疫情前更好，美国高收益债违约率创新低，第三季度整体表现稳定。而以中国为主的亚洲高收益债券延续第二季成为表现最差债券，整个第三季度信贷息差更扩阔超过300 点子，主要原因为市场担心中国恒大财务状况日益加剧，投资者对蔓延的担忧拖累亚洲高收益债券整体表现，亚洲高收益债券孳息率升至10.65%，为2020年3月后新高。

季度外汇及商品回顾:

	最新收市价	年初至今变动(%)	七月变动(%)	八月变动(%)	九月变动(%)	第三季度变动(%)	央行利率(%)	下次议息日期	52周最低	52周最高	过去5年最低值	过去5年最高值
美元指数	93.766	4.26	-0.28	0.49	1.73	1.94	0.25	2021/11/04	89.436	94.13	88.593	103.30
英镑兑美元	1.3537	-0.97	0.53	-1.07	-2.04	-2.58	0.10	2021/11/04	1.2881	1.4212	1.1485	1.4339
欧元兑美元	1.1683	-4.36	0.10	-0.51	-1.94	-2.34	0.00	2021/10/28	1.1641	1.2327	1.0388	1.2510
澳元兑美元	0.7236	-5.95	-2.05	-0.38	-1.22	-3.61	0.10	2021/10/05	0.7028	0.7968	0.5743	0.8110
纽元兑美元	0.6958	-3.16	-0.13	1.02	-2.07	-1.20	0.25	2021/10/06	0.6577	0.7436	0.5700	0.7520
美元兑加元	1.2687	-0.30	0.62	1.13	0.51	2.27	0.25	2021/10/27	1.2035	1.3325	1.2035	1.4511
美元兑日元	111.5	7.99	-1.25	0.27	1.15	0.16	-0.10	2021/10/28	102.72	111.53	101.030	118.18
美元兑瑞郎	0.9295	5.00	-2.06	1.02	1.81	0.72	-0.75	2021/12/16	0.8784	0.9436	0.8784	1.0300
美元兑离岸人民币	6.4662	-0.56	-0.08	-0.14	-0.08	-0.30			6.3603	6.7838	6.2540	7.194
纽约原油	75.29	56.39	0.65	-7.37	9.53	2.12			35.79	75.45	-37.63	76.41
布兰特原油	79.09	53.05	1.60	-4.38	7.58	4.51			37.46	79.53	19.33	86.29
现货黄金	1734.01	-7.24	2.49	-0.03	-3.12	-0.74			1683.54	1951.35	1128.38	2063.54

数据源: 瀚隋资本、彭博

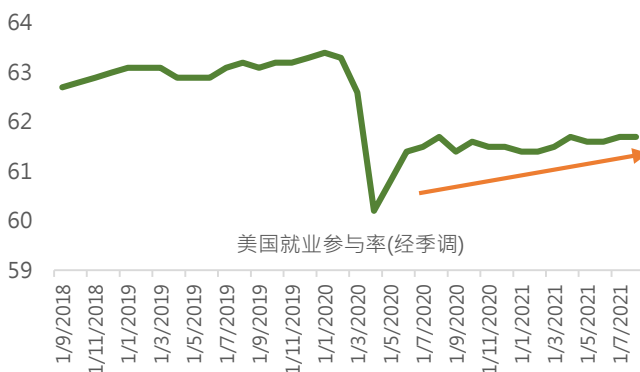
- 疫情对全球经济的打击令各大洲的供应链受影响，导致全世界一系列商品和服务短缺。欧洲央行行长拉加德对此表示担忧，并表示会影响经济活动。美元被视为避险资产而备受追捧，而非美货币则大幅收低。由于油罐车司机短缺，英国各大城市加油站正逐渐失去供应，同时亦担心为减轻疫情影响而推出的休假计划若结束，可能会深化对失业率的影响，英镑于第三季后段连跌多日。澳元因铁镞石价格下跌，加上澳洲疫情有蔓延迹象，澳元第三季下跌超过3%。
- 随着各国放松因新冠疫情而实施的出行限制措施，可能增加燃料需求，能源供求逐步失衡。液化天然气(LNG)和煤炭现货价格的攀升令电力企业从天然气转向石油，油价因此受到支持。



瀚隋资本有限公司
香港干诺道中128号11楼
电话: +852 2710 0600
传真: +852 2710 0239
电邮: info@hansuicapital.com.hk
网址: www.hansuicapital.com.hk

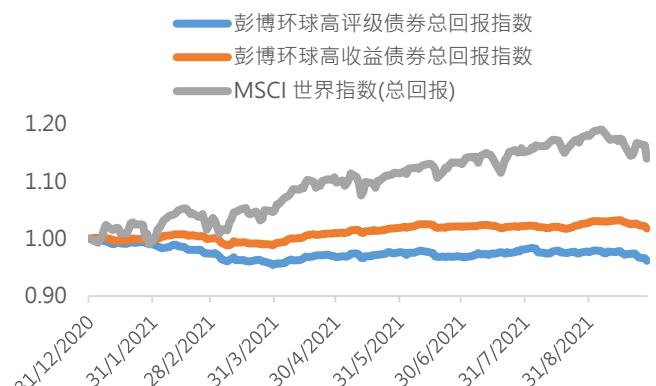
- 踏入2021 年最后一季，欧美央行表示将缩减购债规模，市场担心债息飙升从而影响企业盈利，惟现时经济复苏令全球供应逐步恢复，加上强劲需求带动下，美国劳动力可望因就业补助消除而逐步进入劳动市场(图1)，欧美消费旺季仍然可期。全球经济成长方向并未改变，景气持续升温是引导货币政策正常化的必经之路。欧美央行亦表示，虽然开始缩减购债规模，但在合适加息前经济仍有一段路要走，市场流动性仍然充裕，预期第四季股市的表现仍优于债券(图2)。

图1:美国劳动力逐步恢复



数据源: 瀚隋资本、彭博

图2: 环球股票市场今年持续跑赢债券市场



资料来源: 瀚隋资本、彭博

港股下行空间有限

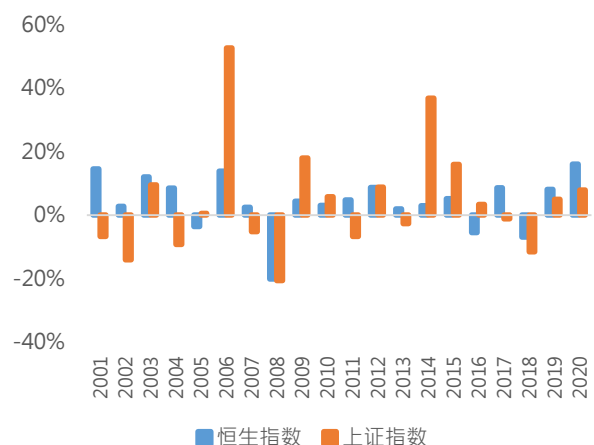
- 内地推出措施加强对教育、互联网及澳门赌业的监管，港股续受影响，恒生指数第三季下跌超过4,000点。惟经过一轮调整后，港股估值开始变得吸引，现时恒生指数市帐率 (P/B) 为1.033(截至9月30)，参考过往二十年数据(图3)，当恒生指数市帐率跌至1.1倍以下时，其后三个月上升比例超过八成。加上第四季传统上是基金大户年结的时间，因此往往会较积极入市。根据2001年至今二十年的第四季港股表现有十六年皆为为升市，升市比率高达八成(图4)。港股虽仍受内地监管风波影响，但历年数据及估值偏低下为其第四季表现带来憧憬。

图3:当恒生指数市帐率<1.1后表现多为升市

过去20年恒生指数市帐率<1.1				
	总回报			
	一个月后	三个月后	六个月后	十二个月后
上升次数	186	247	283	253
上升比例	58.68%	86.06%	98.61%	100.00%

资料来源: 瀚隋资本、彭博

图4:过去20年第4季恒生指数总回报表现优于上证指数



数据源来源: 瀚隋资本、彭博

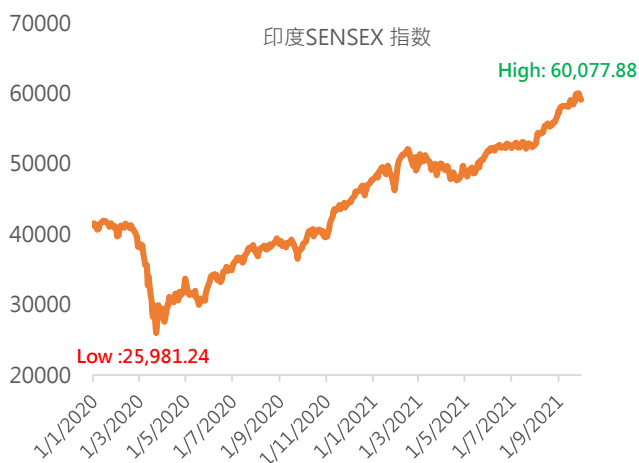


瀚隋资本有限公司
香港干诺道中128号11楼
电话: +852 2710 0600
传真: +852 2710 0239
电邮: info@hansuicapital.com.hk
网址: www.hansuicapital.com.hk

印度股市延续强势

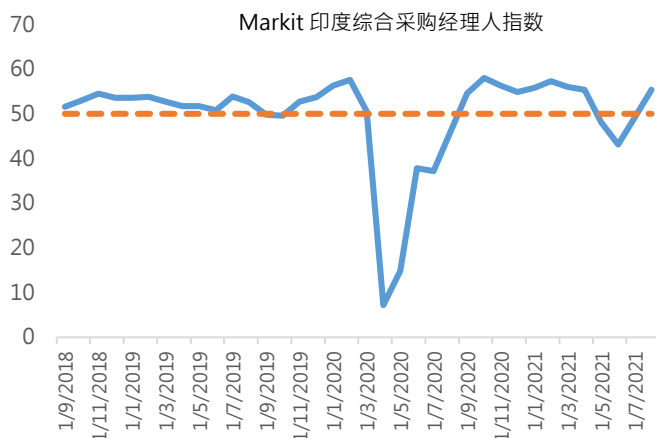
- 印度SENSEX指数今年表现亮丽，自2020年3月疫情爆发后，指数已反弹超过一倍(图5)，为今年主要股票市场表现最出色之一。根据彭博数据显示，资金持续流入印度市场，直至今年9月为止有90亿美金净流入印度股票市场，录得连续三年资金净流入。
- 在4、5月份受到疫情第二波影响，每日新确诊人数高峰期为40万，个别地区实施防疫封锁，经济几乎停顿。但自6月份开始宣布大规模疫苗接种计划，疫情开始受到控制，每日新确诊人数回落至5万，经济活动随即复苏。印度8月份的综合PMI报55.4，重回盛衰分界线之上(图6)，其中服务业PMI从前值45.4攀升至56.7(图7)，创一年新高，反映随着当地疫苗接种率上升(超过四成人口至少接种一剂疫苗)，投资者对经济复苏的预期渐趋乐观。另外，印度政府在8月份宣布规模达100万亿卢比(约1.35万亿美元)的基建计划，有利投资市场气氛。
- 值得注意的是，印度SENSEX指数今年已累积不少升幅，估值已并不便宜。现时预测市盈为25.5，远高于10年平均值18.4。预计投资者可能会借着一些消息如美国提前加息或疫情反复而提前获利，导致一个比较大的调整。投资者可考虑待指数回调，如印度SENSEX指数能守住50天平均线56,574，可以考虑以此为入市参考。

图5:印度SENSEX 指数从低位反弹超过一倍



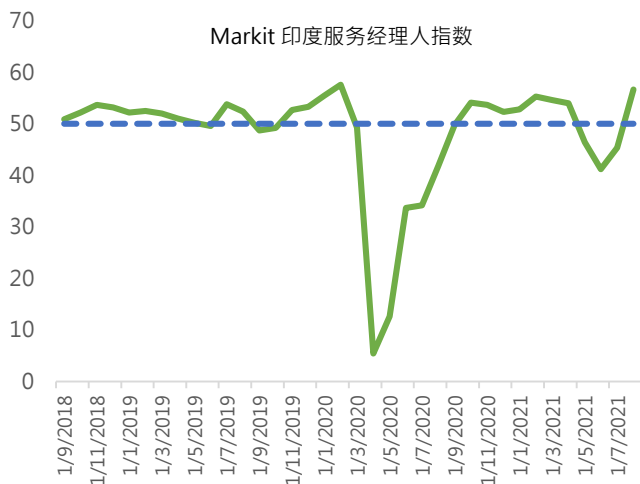
来源: 彭博

图6:印度8月份的综合PMI重回盛衰分界线之上



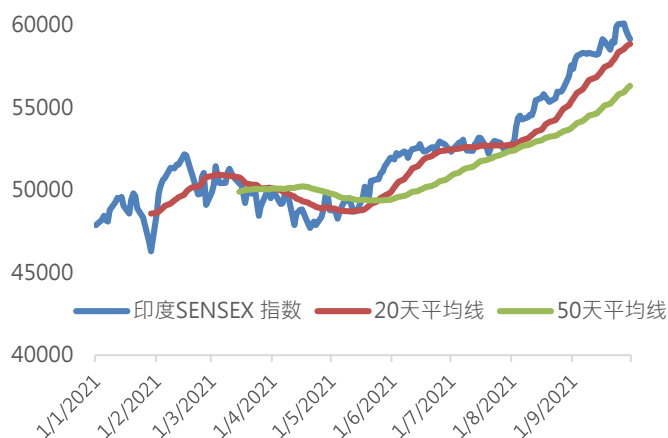
来源: 彭博

图7:印度8月份的服务业PMI重回疫情前水平



来源: 彭博

图8:可待印度SENSEX 指数回调至50天平均线作入市参考



来源: 彭博



瀚隋资本有限公司
香港干诺道中128号11楼
电话: +852 2710 0600
传真: +852 2710 0239
电邮: info@hansuicapital.com.hk
网址: www.hansuicapital.com.hk

高收益债续看好

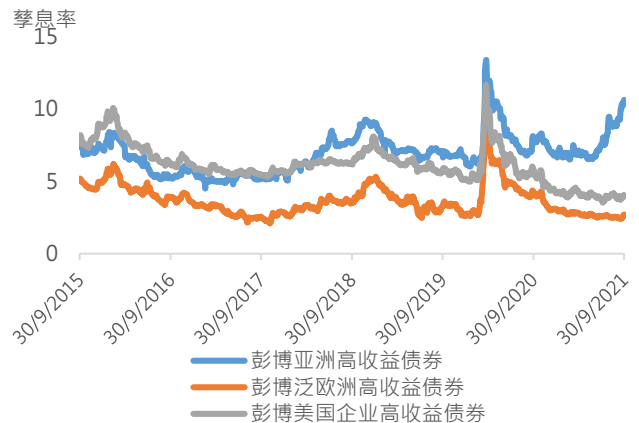
- 受惠于经济复苏、加上企业盈利强劲、信贷质素有所改善，美国高收益债券违约率持续下滑。根据惠誉评级，其违约率处于 2007 年以来的最低水平，到年底可能会低于 1%。迄今为止，违约总额为 56 亿美元，与去年的 551 亿美元相比下降了 90%。部分投资银行更预期，美国高收益债券的违约率下降趋势会维持到 2022 年底。
- 另一方面，中国政府推出一系列严厉监管措施，以及恒大地产负债问题仍未解决，拖累近期整体亚洲债券市场表现。而内地中央与地方政府陆续实施多项融资、贷款限制等政策令中国企业债面临压力，不过相对基本面来说，目前中国债券价格已出现超卖情况。市场冷静过后，开始认为扩散至整体房地产业并造成严重金融危机的机会很微，市场买盘渐现。目前亚洲高收益债券到期孳息率为 10.65% (截至 9 月 30 日)，大幅高于其他国家高收益债券。加上存续期只有 2.96 年，利率敏感度亦较低，相对能够对抗利率升高的风险。

图9:美国高收益债上年低位至今表现稳健



来源: 瀚隋资本、彭博

图10:亚洲高收益债券孳息率大幅高于欧美



来源: 瀚隋资本、彭博

第四季市场观点:

资产	市场	策略观点	资产	市场	策略观点
股票	美国	➡	固定收益	美国主权	➡
	欧洲	⬆		美国高评级	➡
	日本	➡		美国高收益	➡
	新兴市场	➡		欧元区	➡
	亚洲(日本除外)	⬆		亚洲高评级	➡
				亚洲高收益	➡
				新兴市场(美元)	➡

⬆ 重仓 ➡ 中性 ⬇ 轻仓



瀚隋资本有限公司
香港干诺道中128号11楼
电话: +852 2710 0600
传真: +852 2710 0239
电邮: info@hansuicapital.com.hk
网址: www.hansuicapital.com.hk

第四季焦点基金:

基金名称	基金简介	Dividend	AUM in USD million	3年年度回报	5年年度回报	3年夏普比率	5年夏普比率	3M	6M	YTD
霸菱环球高收益债券基金	主要持有美国高收益债券	7.58%	2,394.83	5.64%	N/A	N/A	N/A	0.59%	3.41%	5.76%
联博按揭收益基金	主要持有高评级低存续期债券	6.64%	1,461.92	0.95%	2.67%	0.08%	0.20%	0.45%	1.75%	2.94%
贝莱德亚洲高收益债券基金	主要持有中国高收益债券	9.19%	1,758.08	4.56%	N/A	0.36%	N/A	-7.58%	-7.56%	-7.60%
首源亚洲铁桥基金	印度比重较多的亚洲平衡基金	4.16%	402.16	9.16%	7.28%	0.72%	0.74%	-1.39%	-1.29%	-0.50%
摩根全方位入息基金	环球型平衡基金	3.78%	5,796.68	6.91%	6.11%	0.60%	0.64%	-0.75%	2.76%	6.30%
联博低波幅策略股票基金	美国约占六成的环球股票基金	4.23%	3,812.73	9.16%	10.41%	0.54%	0.76%	-1.14%	5.88%	10.04%
木星欧洲增长基金	法国比重较多的欧洲股票基金	N/A	1,711.02	12.46%	14.02%	0.79%	1.02%	3.10%	13.41%	17.67%
富达印度焦点基金	金融比重较多的印度股票基金	N/A	1,730.25	19.17%	12.71%	0.73%	0.64%	10.09%	17.78%	25.39%
首域盈信亚洲增长基金	印度比重约占30%的股票基金	N/A	440.61	11.91%	8.88%	0.60%	0.60%	-0.71%	-1.11%	2.71%
首域盈信香港增长基金	投资香港上市股票	N/A	170.45	7.37%	9.60%	0.34%	0.62%	-11.69%	-9.88%	-4.46%
摩根中国基金	投资香港上市中国股票	0.01%	6,927.77	22.37%	17.31%	0.85%	0.82%	-18.80%	-17.82%	-17.35%

来源: 瀚隋资本、彭博

央行议息时间表:

	美国联储局	欧洲央行	英伦银行	澳洲联储银行	新西兰联储银行	加拿大银行	瑞士国家银行	日本银行
最新政策利率	0.25%	-0.50%	0.10%	0.10%	0.25%	0.25%	-0.75%	-0.10%
货币政策会议								
2021年10月		10月28日		10月5日	10月6日	10月27日		9月22日
2021年11月	11月4日		11月4日	11月2日	11月24日			9月22日
2021年12月	12月16日	12月16日	12月16日	12月7日		12月8日	12月16日	12月17日

来源: 瀚隋资本、彭博



瀚隋资本有限公司
 香港干诺道中128号11楼
 电话: +852 2710 0600
 传真: +852 2710 0239
 电邮: info@hansuicapital.com.hk
 网址: www.hansuicapital.com.hk

10月重要数据:

日期时间	地区	数据及事项	数据期	预测数字	实际数字	上次数字
10/05 08:30	澳洲	贸易收支	Aug	A\$10100m	--	A\$12117m
10/05 08:30	澳洲	零售销售(月比)	Aug F	-1.7%	--	-1.7%
10/05 11:30	澳洲	RBA现金利率目标	Oct 5	0.10%	--	0.10%
10/06 09:00	新西兰	RBNZ 正式现金利率	Oct 6	0.50%	--	0.25%
10/06 20:15	美国	ADP 就业变动	Sep	430k	--	374k
10/08 20:30	美国	非农业就业人口变动	Sep	470k	--	235k
10/08 20:30	加拿大	失业率	Sep	6.9%	--	7.1%
10/08 20:30	美国	失业率	Sep	5.1%	--	5.2%
10/09-10/15	中国	货币供给M2(年比)	Sep	8.2%	--	8.2%
10/13 07:30	澳洲	Westpac消费者信心指数经季调(月比)	Oct	--	--	2.0%
10/13 19:00	美国	MBA 贷款申请指数	Oct 8	--	--	--
10/13 20:30	美国	CPI(月比)	Sep	0.3%	--	0.3%
10/13	中国	贸易收支	Sep	\$50.00b	--	\$58.34b
10/14 08:30	澳洲	就业变动	Sep	--	--	-146.3k
10/14 08:30	澳洲	参与率	Sep	--	--	65.2%
10/14 08:30	澳洲	失业率	Sep	--	--	4.5%
10/14 09:30	中国	CPI(年比)	Sep	0.9%	--	0.8%
10/14 09:30	中国	PPI(年比)	Sep	10.5%	--	9.5%
10/14 20:30	美国	PPI最终需求(月比)	Sep	0.5%	--	0.7%
10/18 10:00	中国	GDP年比	3Q	4.9%	--	7.9%
10/18 10:00	中国	零售销售(年比)	Sep	2.8%	--	2.5%
10/18 10:00	中国	工业生产(年比)	Sep	3.8%	--	5.3%
10/18 21:15	美国	工业生产(月比)	Sep	--	--	0.4%
10/19 20:30	美国	新屋开工	Sep	--	--	1615k
10/20 14:00	英国	CPI(月比)	Sep	--	--	0.7%
10/20 17:00	欧元区	CPI(年比)	Sep F	--	--	3.0%
10/20 19:00	美国	MBA 贷款申请指数	Oct 15	--	--	--
10/20 20:30	加拿大	CPI未经季调(月比)	Sep	--	--	0.2%
10/20 20:30	加拿大	CPI(年比)	Sep	--	--	4.1%
10/21 22:00	美国	领先指数	Sep	--	--	0.9%
10/21 22:00	美国	成屋销售	Sep	--	--	5.88m
10/22 07:30	日本	全国消费者物价指数 年比	Sep	--	--	-0.4%
10/22 16:00	欧元区	Markit欧元区制造业采购经理人指数	Oct P	--	--	58.6
10/22 21:45	美国	Markit美国制造业采购经理人指数	Oct P	--	--	60.7
10/26 22:00	美国	新屋销售	Sep	--	--	740k
10/27 05:45	新西兰	贸易收支(新西兰币)	Sep	--	--	-2144m
10/27 08:30	澳洲	CPI(季比)	3Q	--	--	0.8%
10/27 08:30	澳洲	CPI(年比)	3Q	--	--	3.8%
10/27 22:00	加拿大	加拿大央行利率决策	Oct 27	0.25%	--	0.25%
10/28 19:45	欧元区	欧洲央行存款授信额度利率	Oct 28	--	--	-0.500%
10/28 20:30	美国	GDP年化(季比)	3Q A	--	--	6.7%
10/29 07:30	日本	求才求职比率	Sep	--	--	1.14
10/29 07:30	日本	东京消费者物价指数(生鲜除外) 年比	Oct	--	--	--
10/29 07:30	日本	失业率	Sep	--	--	2.8%
10/29 08:30	澳洲	零售销售(月比)	Sep P	--	--	-1.7%
10/29 17:00	欧元区	GDP经季调(年比)	3Q A	--	--	14.3%
10/29 21:45	美国	MNI芝加哥采购经理人指数	Oct	--	--	64.7
10/29 22:00	美国	密歇根大学市场气氛	Oct F	--	--	--
10/31 09:00	中国	制造业PMI	Oct	--	--	49.6

来源: 瀚隋资本、彭博



瀚隋资本有限公司
香港干诺道中128号11楼
电话: +852 2710 0600
传真: +852 2710 0239
电邮: info@hansuicapital.com.hk
网址: www.hansuicapital.com.hk

风险披露:

- 投资涉及风险。买卖证券、商品、外汇、相关衍生工具或其他投资未必一定能够赚取利润，并有机会招致损失。投资者须注意证券及投资价格可升可跌，甚至会变成毫无价值，过往的表现不一定可预示日后的表现。海外投资附带一般与本港市场投资并不相关的其他风险，包括（但不限于）汇率、外国法例及规例(如外汇管制)出现不利变动。本档并非，亦无意总览本档所述证券或投资牵涉的任何或所有风险。客户在作出任何投资决定前，应参阅及明白有关该等证券或投资的所有销售文件，尤其是其中的风险披露声明及风险警告。
- 外汇买卖的风险声明：外币/人民币投资受汇率波动的影响而可能产生获利机会及亏损风险。客户如将外币/人民币兑换为港币或其他外币时，可能受外币/人民币汇率的变动而蒙受亏损。
- 人民币兑换限制风险的风险声明：人民币投资受汇率波动的影响而可能产生获利机会及亏损风险。客户如将人民币兑换
- 为港币或其他外币时，可能受人民币汇率的变动而蒙受亏损。
- 目前人民币并非完全可自由兑换，个人客户可以通过银行账户进行人民币兑换的汇率是人民币(离岸)汇率，是否可以全部或实时办理，须视乎当时银行的人民币头寸情况及其商业考虑。客户应事先考虑及了解因此在人民币资金方面可能受到的影响。

重要注意事项:

- 本档由瀚隋资本编制和发布，并未经香港证券与期货事务监督委员会审批，亦未经香港境外的监管机构审批。仅派发予专业投资者(定义见《证券及期货条例》(香港法例第571章)附表一第一部)。
- 除非获瀚隋资本有限公司书面允许，否则不可把本档作任何编辑、复制、摘录或以任何方式或途径（包括电子、机械、复印、摄录或其他形式）转发或传送本档任何部份予公众或其他未经核准的人士或将本档任何部份储存于可予检索的系统。



瀚隋资本有限公司
香港干诺道中128号11楼
电话: +852 2710 0600
传真: +852 2710 0239
电邮: info@hansuicapital.com.hk
网址: www.hansuicapital.com.hk

免责声明:

- 本报告仅供参考及讨论，当中所载任何意见并不构成由瀚隋资本有限公司任何成员、其董事、代表及 / 或雇员（不论作为委托人或代理）向他人作出买卖任何证券、期货、期权或其他融资类工具的要约或招揽。
- 本报告旨在由获瀚隋资本有限公司提供本报告者收取，不拟向在有关分发或使用会抵触当地司法权区或国家法律及规例之任何人士或实体，或使瀚隋资本有限公司受当地法权区或国家任何监管规定限制之任何人士或实体分发或由其使用。任何拥有本报告或打算依赖或根据其所载的资料作出行动之人士或实体，必须确保其本身不受任何对其作出有关行动有所限制或禁止之本地规定所限制。
- 虽然本报告资料来自或编写自瀚隋资本有限公司相信为可靠之来源，惟并不明示或暗示地声明或保证任何该等数据之准确性、有效性、时间性或完整性。对于任何依赖本报告之第三者而言，瀚隋资本有限公司对某特定用途的适用性、或对谨慎责任的任何明示或隐含的保证均卸弃责任。
- 本报告所载资料可随时变更，而瀚隋资本有限公司并不承诺提供任何有关变更之通知。本报告所载意见及估计反映相关分析员于本报告注明日期之判断，并可随时更改。瀚隋资本有限公司并不承诺提供任何有关变更之通知。如有疑问，您应咨询您的合资格财务顾问及 / 或其他专业顾问。
- 本报告所论述工具及投资未必适合所有投资者，而本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、投资经验、财务状况或需要。投资者必须按其本身投资目标及财务状况自行作出投资决定。瀚隋资本有限公司建议投资者应独立评估本报告所论述个别发行商、投资或工具，而投资者应咨询所需之独立顾问，以了解该等工具或投资，及作出适当决定。投资价值 and 收入或因利率或外币汇率变动、证券价格或指数变动、公司经营或财务状况变动及金融的其他因素而有所不同。本报告所论述之工具及投资或其相关权利之行使时间或设期限。过往表现不一定等于将来。请参阅最后一页所载的分析员及公司披露事项及免责声明。
- 瀚隋资本有限公司任何其他成员在任何情况下，均不会就由于任何第三方在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。