

2022年

第一季投资点评

撰写

陈嘉伟 CFA FRM

黎伟乔 CFA



瀚隋资本



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(%)	十月 变动(%)	十一月 变动(%)	十二月 变动(%)	第四季 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	31/12	754.8	760.0	638.36	16.80	5.13	-2.38	4.08	6.75	19.00	17.80	16.2	11.1	24.4
MSCI世界指数	31/12	3231.7	3252.0	2649.36	20.14	5.69	-2.16	4.31	7.49	20.34	19.08	16.8	11.3	25.4
道琼斯工业平均指数	31/12	36338.3	36679.4	29856.30	18.73	5.93	-3.50	5.53	7.37	18.68	18.72	16.6	11.4	25.7
标普500指数	31/12	4766.2	4808.9	3662.71	26.89	7.01	-0.70	4.75	10.65	22.81	21.08	17.8	12.1	27.2
纳斯达克综合指数	31/12	15645.0	16212.2	12397.05	21.39	7.29	0.34	0.75	8.28	34.67	30.34	23.4	14.4	41.7
罗素2000指数	31/12	2245.3	2458.9	1927.15	13.70	4.25	-4.19	2.23	1.86	31.71	24.54	30.8	17.3	241.3
欧洲Stoxx600指数	31/12	487.8	490.6	394.40	22.25	4.71	-2.50	5.63	7.25	16.58	15.74	15.3	9.8	23.7
德国DAX指数	30/12	15884.9	16290.2	13310.95	15.79	2.81	-3.75	5.20	4.09	14.73	14.11	13.6	9.1	21.4
法国CAC指数	31/12	7153.0	7201.7	5379.22	28.85	4.76	-1.50	6.47	9.71	16.35	15.13	15.1	9.1	28.1
英国富时100指数	31/12	7384.5	7457.1	6397.24	14.30	2.21	-2.17	4.75	4.21	12.65	12.19	14.2	9.4	21.7
意大利富时MIB指数	30/12	27346.8	27968.9	21311.51	23.00	4.86	-3.41	5.95	6.47	12.70	11.34	14.0	7.8	25.1
西班牙IBEX35指数	30/12	8713.8	9310.8	7713.50	7.93	3.26	-8.21	5.21	-0.94	14.14	12.98	14.9	7.8	37.3
MSCI亚洲指数	31/12	178.1	206.7	173.28	-4.21	-0.40	-3.37	1.51	-2.45	14.89	13.68	14.0	10.6	21.1
MSCI亚洲(日本除外)指数	31/12	789.3	960.0	760.62	-6.36	1.36	-3.87	1.27	-1.48	14.93	13.64	13.3	10.4	20.2
MSCI新兴市场指数	31/12	1232.0	1449.4	1189.32	-4.59	1.00	-4.07	1.81	-1.68	12.44	11.57	12.5	9.4	19.6
上海证券交易所综合指数	31/12	3639.8	3731.7	3312.72	4.80	-0.54	0.47	1.55	2.01	13.42	10.12	11.9	7.5	20.2
沪深300指数	31/12	4940.4	5930.9	4663.90	-5.20	0.95	-1.55	1.85	1.52	17.19	14.60	12.6	7.9	19.8
深圳证交所综合指数	31/12	2530.1	2571.3	2130.09	8.62	0.23	4.99	0.44	5.64	26.51	20.75	21.7	12.4	44.7
深圳创业板价格指数	31/12	3322.7	3576.1	2603.94	12.02	3.27	4.33	-4.95	2.40	56.61	40.71	36.1	18.2	83.1
香港恒生指数	31/12	23397.7	31183.4	22665.25	-14.08	3.27	-7.42	-1.53	-4.79	11.96	10.87	11.4	8.8	14.7
恒生中国企业指数	31/12	8236.4	12271.6	8011.03	-23.30	2.70	-6.61	-1.57	-5.62	9.91	8.82	8.3	5.9	11.5
日经225指数	30/12	28791.7	30795.8	26954.81	4.91	-1.90	-3.71	3.60	-2.24	17.39	16.12	17.8	11.7	25.2
TOPIX指数	30/12	1992.3	2120.2	1776.60	10.40	-1.43	-3.63	3.45	-1.86	14.36	13.28	15.0	10.8	23.6
韩国KOSPI指数	30/12	2977.7	3316.1	2809.35	3.63	-3.20	-4.43	4.91	-2.97	10.79	10.97	11.4	8.2	20.4
印度孟买SENSEX指数	31/12	58253.8	62245.4	46160.46	21.99	0.44	-3.78	2.11	-1.48	25.01	21.20	18.6	12.4	30.0
印尼雅加达综合股价指数	30/12	6581.5	6754.5	5735.47	10.08	4.89	-0.75	0.86	4.68	18.24	15.66	16.2	10.6	26.4
MSCI东协指数	31/12	2117.5	2212.9	2006.91	0.89	4.39	-4.77	2.03	1.44	18.43	16.10	16.4	11.0	22.3
巴西圣保罗指数	30/12	104822.4	131190.3	100074.60	-11.93	-6.74	-1.53	2.85	-5.55	7.01	7.76	14.3	6.9	84.4
俄罗斯RTS指数	30/12	1595.8	1933.6	1361.73	15.01	4.16	-10.74	-2.08	-10.24	5.58	5.24	6.4	3.8	14.1
MSCI世界金融指数	31/12	149.4	155.6	116.92	25.10	6.41	-6.36	4.32	3.28	12.16	12.75	12.6	7.5	16.4
MSCI世界资讯科技指数	31/12	572.5	583.1	421.23	29.08	7.55	2.66	3.10	13.10	30.98	28.29	19.5	12.2	32.8
MSCI世界必需消费品指数	31/12	293.2	293.5	246.05	10.81	3.39	-2.29	8.06	9.07	22.34	20.70	19.3	14.5	22.3
MSCI世界医疗保健指数	31/12	369.6	371.9	298.24	18.30	4.24	-3.54	7.70	7.69	19.74	18.27	16.8	11.6	20.2

资料来源:瀚隋资本、彭博

- 欧美股市持续强势，虽然全球在11月份再次受到变种病毒Omicron肆虐，为市场带来短暂不确定性，不过新冠病毒杀伤力相对较弱，药厂有推出新药物应对新病毒，而欧美政府亦未再收紧防疫措施，提振投资者对经济复苏的信心，欧美股市在12月份收复失地，第4季普遍都录得不错升幅。
- 亚洲区以香港为表现最差的市场，中国政府的监管措施波及濠赌股，而对网上平台监管亦有再收紧迹象，投资者保持观望态度。中国因实施严谨的防疫措施，A股市场在11月份并没有受到变种病毒Omicron太大影响，而内房债务问题暂未见有恶化，A股市场在第4季轻微反弹；俄罗斯与乌克兰之间地缘政治不确定，欧洲各国和美国更不惜利用严厉经济制裁手段为谈判工具，引发市场震荡，为第4季表现最差市场。
- 元宇宙概念在第4季引起市场注意，带动全球相关科技股板块上升，环球资讯科技为第4季最佳表现板块。



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:

彭博债券总回报指数(货币非对冲)	最后 更新日期	最新OAS	OAS 一年低	OAS 一年高	OAS 年初至今 变动(%)	OAS 十月 变动(%)	OAS 十一月 变动(%)	OAS 十二月 变动(%)	OAS 第四季 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
全球综合(美元)	31/12	35.75	31.63	38.95	-0.84	1.13	3.96	-2.93	2.61	1.31	1.15	1.61	0.80	2.36
泛欧洲综合主权债(欧元)	31/12	34.00	25.39	35.07	6.95	4.15	-0.41	-1.07	4.79	0.46	0.34	1.03	-0.07	3.00
新兴市场美元综合债(美元)	31/12	296.95	263.09	333.59	16.16	5.94	28.11	-36.63	-0.70	4.31	4.12	4.96	3.49	7.88
亚洲(日本除外)高收益(美元)	31/12	1585.97	715.37	2398.71	866.33	501.05	31.63	-486.98	169.51	16.76	14.64	8.27	4.15	24.63
美国企业债(美元)	31/12	92.37	80.31	101.01	-3.57	2.59	11.63	-8.55	7.91	2.33	2.09	3.06	1.74	4.58
环球高收益债(美元)	31/12	380.71	343.14	437.19	-28.55	2.33	53.51	-52.35	0.00	4.85	4.61	6.16	4.12	12.44
美国企业高收益债(美元)	31/12	282.98	262.42	364.73	-77.11	-6.27	50.47	-49.71	-9.93	4.21	4.03	6.10	3.53	11.69
泛欧洲高收益债(欧元)	31/12	318.01	280.79	358.88	-39.73	0.52	43.51	-27.82	9.22	3.55	3.24	4.89	2.91	11.56
新兴市场高收益债(美元)	31/12	595.65	495.12	678.59	70.42	22.88	63.81	-73.49	15.59	7.24	6.88	7.57	5.70	15.62

资料来源: 瀚隋资本、彭博

- 通胀数据强劲加上美国非农就业报告显示劳动力市场潜在动能和薪资压力可能使美联储明年继续收紧货币政策，美国10年期孳息率12月从低位1.33%升至1.5%附近，但整体信贷息差并未受太大影响。摩根士丹利早前发表报告指出，到目前为止已经看到一些对内地房地产政策和信贷的放松，如放宽抵押贷款和开发贷款的审批，放宽城市层面的销售限制等，预计会有更多的逆周期措施出台，以防止房地产行业的下行。十二月内信贷息差大幅下降，惟整季仍上升169点子，全年信贷息差大幅上升866点子。

季度外汇及商品回顾:

	最新 收市价	年初至今 变动(%)	十月 变动(%)	十一月 变动(%)	十二月 变动(%)	第四季 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
美汇指数	95.67	6.37	-0.11	1.99	-0.34	1.53	0.25	2022/01/27	89.436	96.88	88.593	103.21
英镑兑美元	1.3532	-1.01	1.54	-2.80	1.75	0.43	0.25	2022/02/03	1.3204	1.4212	1.1485	1.4339
欧元兑美元	1.137	-6.93	-0.19	-1.90	0.28	-1.81	0.00	2022/02/03	1.1199	1.2327	1.0405	1.2510
澳元兑美元	0.7263	-5.60	4.03	-5.20	1.91	0.50	0.10	2022/02/01	0.7001	0.7968	0.5743	0.8110
纽元兑美元	0.6826	-4.98	3.94	-4.87	0.06	-1.06	0.75	2022/02/23	0.6713	0.7436	0.5700	0.7520
美元兑加元	1.2637	-0.69	-2.30	3.16	-1.11	-0.34	0.25	2022/01/26	1.2035	1.2940	1.2035	1.4511
美元兑日圆	115.08	11.46	2.39	-0.68	1.69	3.41	-0.10	2022/01/18	102.72	115.43	102.360	117.75
美元兑瑞郎	0.9129	3.13	-1.67	0.31	-0.65	-2.02	-0.75	2022/03/24	0.8784	0.9436	0.8784	1.0274
美元兑离岸人民币	6.3571	-2.24	-0.69	-0.59	-0.16	-1.43			6.3459	6.5771	6.2540	7.194
纽约原油	75.21	55.01	11.38	-20.81	13.64	0.24			47.62	84.65	-37.63	84.65
布兰特原油	77.78	50.15	7.46	-16.37	10.22	-0.94			51.09	86.40	19.33	86.40
现货黄金	1829.2	-3.64	1.50	-0.50	3.08	4.11			1683.54	1950.01	1158.84	2063.54

资料来源: 瀚隋资本、彭博

- 美国第4季通胀数字急升，再加上美国联储局在12月议息后，将缩减的买债规模由本来每月150亿美元加大至300亿美元，令到市场预期美国联储局加快加息步伐，明年有机会加息3次。相反日本央行和欧洲央行继续维持宽松货币政策以对抗疫情，令到日元和欧元成为第4季表现最差货币，美汇指数在全年高位96徘徊。中国央行虽然在12月上调金融机构外汇存款准备金率2个百分点以压抑人民币强势，但中国出口强劲，人民币兑美元在第4季依然上升。

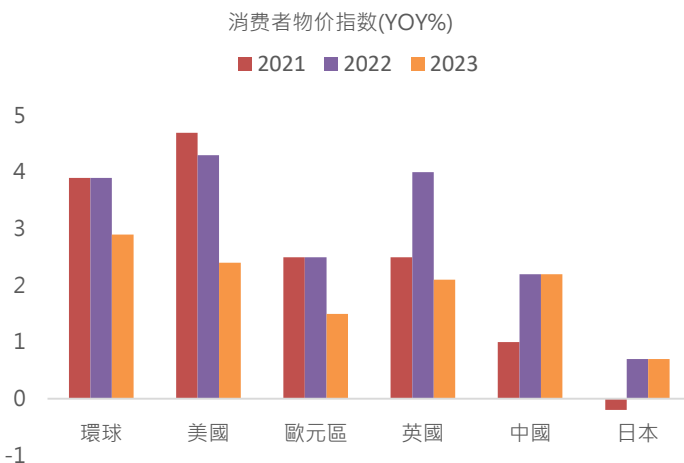
- 黄金失去了对冲通胀的作用。11月份在美国通胀创下30年高位的同时，黄金在第4季只上升3.5%，全年更录得下跌，市场分析认为有原本应流入黄金对冲的部份资金，转至流入加密货币市场。



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

- 在全球经济逐步回归常态、货币政策将正常化、全球通胀逐步温和下(图1)，后疫情时代呈现的高速成长增速预计将会放缓。不过各主要经济体的企业获利预计仍维持稳定成长，大部份经济学家仍对全球经济保持乐观态度。而根据过往历史，即使美国联储会启动货币政策正常化，全球股市影响甚少，股市向上机会仍大，整体表现仍优于债市。

图1:全球通胀预计逐步温和



资料来源: 瀚隋资本、彭博

欧股涨势仍未结束:

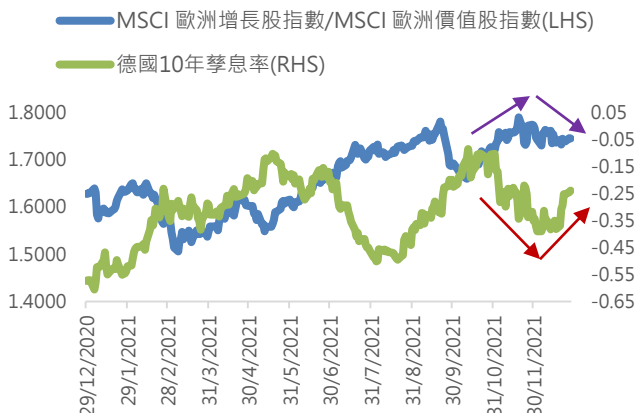
- 2021年环球通胀屡破顶，美联储率先宣布加速缩减买债，12月点阵图显示2022年将加息三次。而英伦银行更出乎市场预期加息0.15厘至0.25厘以对抗通胀压力。惟欧洲央行于最新议息会议上宣布三大利率维持不变，只会减慢紧急抗疫购债计划 (PEPP) 速度，但决定延长PEPP的再投资期限至少到2024年底。欧洲央行政策与美联储政策不同步，再加上欧股估值相对比美国股票合理，或有利欧股表现。
- 欧洲STOXX 600 指数年初至今虽上升22.25%，但现时欧洲STOXX 600指数市盈率仍处于三年平均数附近，估值仍处于合理水平(图2)。欧洲股票除增长股外，价值型股票亦不能忽视。欧洲央行虽继续实行货币宽松政策，但并不表示债息会持续下跌，欧洲央行委员曾表示会遏制国债孳息率突然飙升但允许缓慢上升。相比起增长型股票，孳息率上升对欧洲价值型股票相对有利(图3)。

图2: 欧股市盈率仍处于三年平均数附近



资料来源: 瀚隋资本、彭博

图3: 孳息上升时价值型股票表现较增长股好



资料来源: 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

聚焦ESG投资:

- 根据Global Sustainable Investment Alliance的报告，在2020年全球包含有ESG投资策略的资产金额已超过35万亿美元，而有关ESG的投资在欧洲、美加、澳洲和日本等地区在近年亦有强劲升幅(图4)，可见全球投资者对ESG的日益重视，市场亦预计在ESG获得高分的企业价值最终会反映在其业绩与股价上。
- 在ESG投资中包含很多不同的主题和考虑因素如去碳化(环境)，工人权益(社会)和公司运作透明度(管治)等等，各投资者可以在众多的投资产品中拣选符合自身的投资取向。2021年环球天气极端反常，不同地区都出现天灾而导致经济严重损失，各国政府或投资者都积极投资有关环境主题的项目如去碳化和可持续能源发展等，同时他们亦都会考虑相关公司对社会的影响和执行能力。
- 另外，各国政府公布去碳化计划，其中陆续宣布了禁止销售新的燃油车的年期(图5)并投资于电动车相关基建。根据彭博资料显示，预计全球电动汽车销量在2040年达到5490万部，超过6成汽车总销量(图6)；电动汽车销量上升亦带动对锂离子电池需求在2030年达到2045Gwh/年¹(图7)，因此市场预计在ESG投资策略下投资相关资产可以看高一线。

¹ Gwh：英文Gigawatt-hour的缩写，一般用作量度大型发电厂的能源年产量

图4: 近年各国持续加大对ESG的投资

	年份				增长率		
	2014	2016	2018	2020	2014-16	2016-18	2018-20
欧洲(欧元)	9,885	11,045	12,306	10,730	12%	11%	-13%
美国(美元)	6,572	8,723	11,995	17,081	33%	38%	42%
加拿大(加元)	1,011	1,505	2,132	3,166	49%	42%	48%
澳洲(澳元)	203	707	1,033	1,295	248%	46%	25%
日本(日元)	840	57,056	231,952	310,039	6692%	307%	34%

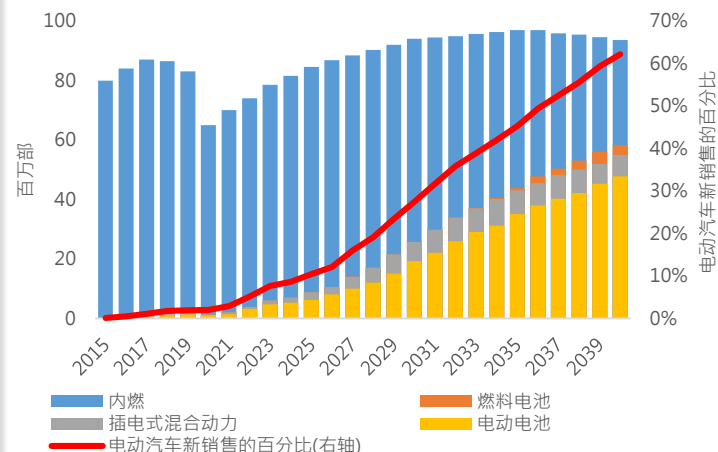
资料来源: 瀚隋资本、Global Sustainable Investment Alliance

图5: 各国宣布禁止销售燃油新车的年期

各国禁售燃油新车时间		
2030	2035	2040
德国	丹麦	法国
英国	日本	台湾
印度	美国加州	西班牙
爱尔兰		加拿大卑诗省
以色列		
荷兰		

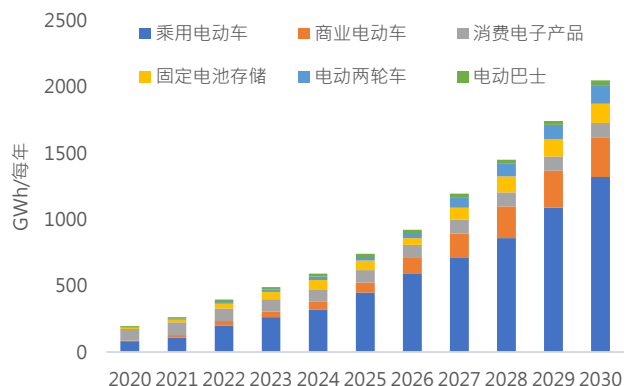
资料来源: 瀚隋资本、彭博

图6: 预计未来全球电动汽车销量占汽车总销量6成



资料来源: 瀚隋资本、彭博

图7: 电动汽车销量上升带动对锂离子电池需求



资料来源: 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

美国小型企业股看高一线

- 在2021年美国经济从疫情中反弹，大型企业业绩亮丽，美国3大指数屡创新高。美国小型企业的营利收入主要来自美国本地，相对受到如封城和维持安全距离等防疫措施影响较大，因此美国小型股指数-罗素2000指数今年只上升13.7%，落后于美国3大指数(图8)。
- 罗素2000指数内平均有84%营收是来自美国本地，涵盖的产业范畴也最为全面(图9)。故市场认为当美国本土经济活动回复正常，这些小型企业股通常会率先反映营利，故罗素2000指数也常被视为是美国经济的晴雨表。
- 美国在第4季开始逐步放宽防疫措施，例如重开边境，让已经接种两剂新冠疫苗的外国公民入境，另外一般民间日常活动亦逐步回复正常，令经济重回正轨。虽然在第4季再受到变种病毒Omicron来袭，但疫情并不算严重，美国亦没有再收紧防疫措施的计划，反而重申社会应尽快回复疫情前的状况。市场普遍预计美国经济在2022年全面回复正常状态下，美国小型企业将会是最受惠的板块，可以预期其表现可以追上美国3大指数。

图8: 罗素2000指数表现落后于美国3大指数

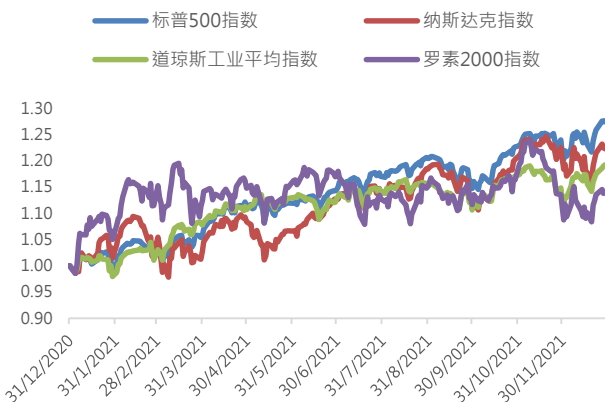
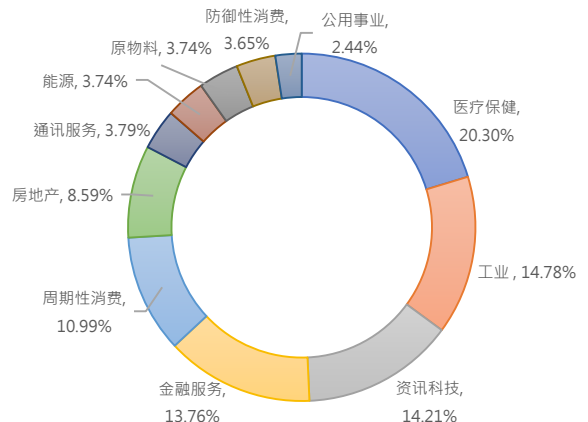


图9: 罗素2000指数涵盖的产业范畴十分全面



第一季市场观点:

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

第一季焦点基金:

第一季焦点基金	ISIN	基金名称	股息率	资产净值 (百万美元)	3年 年度回报	5年 年度回报	3年 夏普比率	5年 夏普比率	三个月 总回报	六个月 总回报
债券基金	IE00BFM0MQ22	霸菱环球高收益债券基金	7.64%	2,631.63	7.58%	N/A	0.56%	N/A	0.41%	1.12%
	LU1127386222	联博按揭收益基金	6.77%	1,329.31	1.30%	2.64%	0.11%	0.23%	-0.26%	0.72%
	IE0032578035	富兰克林浮动息率基金	3.83%	446.17	0.67%	0.72%	0.01%	-0.04%	1.20%	1.96%
平衡基金	HK0000475977	惠理亚洲创新机会基金	1.26%	12.60	N/A	N/A	N/A	N/A	6.46%	1.68%
	HK0000084514	摩根全方位入息基金	3.91%	5,920.88	9.57%	6.54%	0.85%	0.67%	2.64%	1.86%
股票基金	LU0965508806	联博低波幅策略股票基金	4.69%	4,302.75	16.54%	11.91%	1.06%	0.90%	6.72%	7.01%
	LU0566484027	安本北美小型公司基金	N/A	625.85	26.18%	13.78%	1.15%	0.69%	8.04%	11.77%
	IE00B19Z4B17	美盛锐思美国小型资本机会基金	N/A	988.94	26.89%	13.93%	0.91%	0.60%	2.99%	-0.53%
	LU0966834136	木星欧洲增长基金	N/A	1,765.24	21.30%	15.78%	1.43%	1.15%	7.63%	10.55%
	LU0971552673	安联欧洲股息基金	5.28%	2,495.68	5.88%	3.99%	0.34%	0.28%	6.36%	4.33%
	IE0008368411	首域盈信亚洲增长基金	N/A	444.93	12.57%	10.75%	0.71%	0.69%	0.60%	0.23%
	LU0051755006	摩根中国基金	0.01%	6,881.55	25.79%	18.42%	1.04%	0.86%	-5.81%	-22.56%
	LU1861214812	贝莱德新世代交通基金	N/A	2,175.82	30.53%	N/A	1.00%	N/A	6.35%	5.25%
	LU0124384867	贝莱德可持续能源基金	N/A	8,160.60	31.70%	19.48%	1.49%	1.08%	7.57%	7.14%
	LU0069063385	联博环球可持续趋势基金	N/A	4,776.20	30.12%	20.88%	1.60%	1.29%	8.14%	10.01%

资料来源: 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	纽西兰联储银行	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%	0.25%	0.10%	0.50%	0.25%	-0.75%	-0.10%
货币政策会议								
2022年1月	1月26日					1月26日		1月18日
2022年2月		2月3日	2月3日	2月1日	2月23日			
2022年3月	3月16日	3月10日	3月17日	3月1日		3月2日	3月24日	3月18日
2022年4月		4月14日		4月5日	4月13日	4月13日		4月28日
2022年5月	5月4日		5月5日	5月3日	5月25日			
2022年6月	6月15日	6月9日	6月16日	6月7日		6月1日	6月16日	6月17日
2022年7月	7月27日	7月21日		7月5日	7月13日	7月13日		7月21日
2022年8月			8月4日	8月2日	8月17日			
2022年9月	9月21日	9月8日	9月15日	9月6日		9月7日	9月22日	9月22日
2022年10月		10月27日		10月4日	10月5日	10月26日		10月28日
2022年11月	11月2日		11月3日	11月1日	11月23日			
2022年12月	12月14日	12月15日	12月15日	12月6日		12月7日	12月15日	12月20日

资料来源: 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

一月重要数据:

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
01/03 17:00	欧元区	Markit欧元区制造业采购经理人指数	Dec F	58	--	58
01/03 22:45	美国	Markit美国制造业采购经理人指数	Dec F	57.7	--	57.8
01/04 09:45	中国	财新中国制造业采购经理人指数	Dec	50	--	49.9
01/04 22:30	加拿大	Markit加拿大制造业采购经理人指数	Dec	--	--	57.2
01/04 23:00	美国	ISM 制造业指数	Dec	60.3	--	61.1
01/05 21:15	美国	ADP 就业变动	Dec	410k	--	534k
01/06 21:30	美国	贸易收支	Nov	-\$69.5b	--	-\$67.1b
01/07 07:30	日本	东京消费者物价指数(生鲜除外) 年比	Dec	0.5%	--	0.3%
01/07 21:30	加拿大	失业率	Dec	6.0%	--	6.0%
01/07 21:30	加拿大	就业情况净变动	Dec	25.0k	--	153.7k
01/07 21:30	美国	失业率	Dec	4.1%	--	4.2%
01/09-01/15	中国	货币供给M2(年比)	Dec	--	--	8.5%
01/11 08:30	澳洲	零售销售(月比)	Nov	--	--	4.9%
01/12 09:30	中国	PPI(年比)	Dec	--	--	12.9%
01/12 09:30	中国	CPI(年比)	Dec	--	--	2.3%
01/12 21:30	美国	CPI(月比)	Dec	0.4%	--	0.8%
01/13 21:30	美国	PPI最终需求(月比)	Dec	0.3%	--	0.8%
01/14 07:50	日本	PPI年比	Dec	--	--	9.0%
01/14 15:00	英国	工业生产(月比)	Nov	--	--	-0.6%
01/14 21:30	美国	先期零售销售(月比)	Dec	-0.3%	--	0.3%
01/14 23:00	美国	密西根大学市场气氛	Jan P	--	--	70.6
01/14	中国	贸易收支	Dec	--	--	\$71.72b
01/17 10:00	中国	工业生产(年比)	Dec	--	--	3.8%
01/17 10:00	中国	GDP年比	4Q	--	--	4.9%
01/17 10:00	中国	零售销售(年比)	Dec	--	--	3.9%
01/18 15:00	英国	ILO失业率(3个月)	Nov	--	--	4.2%
01/18 21:15	加拿大	新屋开工	Dec	--	--	301.3k
01/19 15:00	英国	CPI(月比)	Dec	--	--	0.7%
01/19 15:00	英国	CPI(年比)	Dec	--	--	5.1%
01/19 21:30	加拿大	CPI未经季调(月比)	Dec	--	--	0.2%
01/19 21:30	加拿大	CPI(年比)	Dec	--	--	4.7%
01/19 21:30	美国	新屋开工	Dec	--	--	1679k
01/20 08:30	澳洲	失业率	Dec	--	--	4.6%
01/20 18:00	欧元区	CPI(年比)	Dec F	--	--	4.9%
01/21 07:30	日本	全国消费者物价指数 年比	Dec	--	--	0.6%
01/21 23:00	美国	领先指数	Dec	--	--	1.1%
01/24 17:00	欧元区	Markit欧元区制造业采购经理人指数	Jan P	--	--	--
01/24 22:45	美国	Markit美国制造业采购经理人指数	Jan P	--	--	--
01/25 08:30	澳洲	CPI(季比)	4Q	--	--	0.8%
01/25 08:30	澳洲	CPI(年比)	4Q	--	--	3.0%
01/26 05:45	纽西兰	贸易收支(纽西兰币)	Dec	--	--	-864m
01/26 23:00	加拿大	加拿大央行利率决策	Jan 26	0.25%	--	0.25%
01/26 23:00	美国	新屋销售	Dec	--	--	744k
01/27 03:00	美国	FOMC利率决策(上限)	Jan 26	0.25%	--	0.25%
01/27 21:30	美国	GDP年化(季比)	4Q A	--	--	2.3%
01/28 07:30	日本	东京消费者物价指数(生鲜除外) 年比	Jan	--	--	--
01/30 09:00	中国	制造业PMI	Jan	--	--	--
01/31 18:00	欧元区	GDP经季调(季比)	4Q A	--	--	2.2%
01/31 18:00	欧元区	GDP经季调(年比)	4Q A	--	--	3.9%

资料来源: 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。