

2022年

第二季投资点评



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(%)	一月变动(%)	二月变动(%)	三月变动(%)	第一季变动(%)	现时预测市盈率	预测明年市盈率	预测10年市盈率平均值	预测10年最低值	预测10年最高值
MSCI所有国家世界指数	31/03	711.6	761.2	654.14	-5.73	-4.89	-2.55	2.22	-5.26	17.11	15.79	16.3	11.1	24.4
MSCI世界指数	31/03	3053.1	3261.7	2792.22	-5.53	-5.27	-2.49	2.80	-5.53	17.95	16.65	17.0	11.3	25.4
道琼斯工业平均指数	31/03	34678.4	36952.6	32272.64	-4.57	-3.24	-3.29	2.49	-4.57	18.14	16.56	16.8	11.4	25.7
标普500指数	31/03	4530.4	4818.6	3992.78	-4.95	-5.17	-3.00	3.71	-4.95	20.08	18.34	18.0	12.2	27.2
纳斯达克综合指数	31/03	14220.5	16212.2	12555.35	-9.10	-8.96	-3.35	3.48	-9.10	29.29	24.67	23.8	14.6	41.7
罗素2000指数	31/03	2070.1	2458.9	1894.45	-7.80	-9.63	1.07	1.24	-7.80	23.56	19.12	30.9	17.3	240.2
欧洲Stoxx600指数	31/03	455.9	495.5	405.61	-6.55	-3.81	-3.23	1.13	-6.55	13.95	13.13	15.4	9.8	23.7
德国DAX指数	31/03	14414.8	16290.2	12438.85	-9.25	-2.60	-6.53	-0.32	-9.25	12.60	11.59	13.7	9.1	21.4
法国CAC指数	31/03	6659.9	7384.9	5756.38	-6.89	-2.04	-4.86	0.13	-6.89	12.77	12.30	15.2	9.1	28.1
英国富时100指数	31/03	7515.7	7687.3	6713.63	1.78	1.12	0.32	1.42	1.78	11.27	11.13	14.3	9.4	21.6
意大利富时MIB指数	31/03	25021.3	28212.7	21060.07	-8.50	-1.55	-5.21	-1.54	-8.50	9.73	9.00	14.0	7.8	25.1
西班牙IBEX35指数	31/03	8445.1	9310.8	7287.70	-3.08	-0.77	-1.55	-0.33	-3.08	12.55	11.22	15.0	7.8	37.3
MSCI亚洲指数	31/03	163.9	195.8	150.32	-7.96	-3.82	-1.92	-1.95	-7.96	13.46	12.08	14.0	10.6	21.1
MSCI亚洲(日本除外)指数	31/03	724.4	903.6	648.79	-8.22	-3.11	-2.37	-2.77	-8.22	13.25	11.60	13.4	10.4	20.2
MSCI新兴市场指数	31/03	1141.8	1395.0	1024.17	-7.32	-1.90	-3.01	-2.25	-7.32	12.36	11.06	12.6	9.5	19.6
上海证券交易所综合指数	31/03	3252.2	3723.8	3023.30	-10.65	-7.65	3.00	-6.07	-10.65	10.41	8.63	11.9	7.5	20.2
沪深300指数	31/03	4222.6	5378.5	3942.86	-14.53	-7.62	0.39	-7.83	-14.53	12.46	10.76	12.7	7.9	19.8
深圳证交所综合指数	31/03	2118.0	2571.3	1976.07	-16.29	-10.58	2.46	-8.63	-16.29	17.14	13.82	21.8	12.4	44.7
深圳创业板价格指数	31/03	2659.5	3576.1	2462.17	-19.96	-12.45	-0.95	-7.68	-19.96	32.48	23.66	36.4	18.9	83.1
香港恒生指数	31/03	21996.9	29490.6	18235.48	-5.99	1.73	-4.58	-2.82	-5.99	10.62	9.36	11.4	8.8	14.7
恒生中国企业指数	31/03	7525.9	11281.1	6051.62	-8.63	1.39	-3.90	-6.20	-8.63	8.65	7.67	8.4	5.9	11.5
日经225指数	31/03	27821.4	30795.8	24681.74	-3.37	-6.21	-1.71	5.68	-3.37	16.42	14.90	17.7	11.7	25.2
TOPIX指数	31/03	1946.4	2120.2	1755.14	-2.31	-4.83	-0.45	4.19	-2.31	13.21	12.30	14.9	10.8	23.6
韩国KOSPI指数	31/03	2757.7	3316.1	2591.53	-7.39	-10.56	1.35	2.17	-7.39	10.99	9.50	11.4	8.2	20.4
印度孟买SENSEX指数	31/03	58568.5	62245.4	47204.50	0.54	-0.38	-2.91	4.13	0.54	25.23	21.27	18.9	12.4	30.0
印尼雅加达综合股价指数	31/03	7071.4	7099.5	5742.04	7.44	0.79	3.88	3.50	7.44	6.01	4.12	16.0	5.6	26.4
MSCI东协指数	31/03	2162.5	2214.3	2006.91	2.12	-0.66	2.45	0.34	2.12	17.13	14.66	16.4	11.0	22.3
巴西圣保罗指数	31/03	119999.2	131190.3	100074.60	14.48	6.98	0.89	6.06	14.48	7.49	7.66	14.3	6.9	84.4
俄罗斯RTS指数	31/03	1021.3	1933.6	610.33	-36.00	-9.59	-34.72	9.00	-36.00	4.09	4.60	6.4	2.6	14.1
MSCI世界金融指数	31/03	146.3	159.3	132.95	-2.05	0.62	-2.66	0.65	-2.05	12.55	11.34	12.7	7.5	16.4
MSCI世界资讯科技指数	31/03	513.6	583.1	441.66	-10.29	-8.47	-4.65	3.01	-10.29	26.56	23.60	20.0	12.3	33.5
MSCI世界必需消费品指数	31/03	281.5	296.2	260.26	-3.99	-3.02	-0.74	0.28	-3.99	20.75	19.13	19.4	14.9	22.3
MSCI世界医疗保健指数	31/03	355.5	371.9	312.42	-3.81	-7.36	-0.42	4.94	-3.81	17.46	17.03	17.0	11.7	20.2

资料来源:瀚隋资本、彭博

- ▶ 在美联储局转趋鹰派和俄乌战事影响下，欧美股市普遍下跌，唯独英国富时100指数上升。英伦银行加息温和，经济数据符合预期，另外英国能源不太受俄罗斯供应影响，故英国富时100指数受到资金追捧。俄罗斯股市在受到欧美国家制裁后，停市约1个月后再开，下跌超过30%。
- ▶ 香港跟随外围股市回落，其中多只中概股被美国证监会列为除牌名单，多只在香港美国同时挂牌的蓝筹股份股价下挫，影响大市表现。中国疫情失控，实施严谨防疫措施，其中包括上海等多个城市封城，多间大型企业已宣布因封城而需要减产，市场担忧封城措施成为恒常防疫手段，严重影响经济，中国各大指数下跌超过10%。
- ▶ 第一季环球股市普遍下跌，资金转向估值便宜的新兴市场。其中预测市盈率6倍和7.5倍的印尼和巴西第一季表现出色，分别上升约7%和14%，印尼更已连续两季都录得升幅。



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		OAS	OAS	OAS	OAS	OAS	OAS	目前	3个月前	10年	10年	10年	
	更新日期	最新OAS	一年低	一年高	年初至今	一月	二月	三月						第一季
全球综合(美元)	30/03	42.20	31.63	48.89	5.96	0.96	8.76	-4.32	6.45	2.15	1.31	1.60	0.80	2.29
泛欧洲综合主权债(欧元)	30/03	38.10	26.90	45.97	2.40	0.13	6.06	-2.23	4.10	1.10	0.46	0.98	-0.07	2.66
新兴市场美元综合债(美元)	30/03	320.39	263.69	420.58	24.56	11.83	79.90	-73.10	23.43	5.62	4.31	4.95	3.49	7.88
亚洲(日本除外)高收益(美元)	30/03	1998.12	757.85	2569.63	490.82	246.22	344.29	-3.42	412.15	22.49	16.76	8.63	4.15	27.92
美国企业债(美元)	30/03	115.83	80.31	145.32	23.76	13.49	17.21	-8.36	23.46	3.60	2.33	3.05	1.74	4.58
环球高收益债(美元)	30/03	428.40	343.14	536.59	45.69	41.36	57.90	-52.01	47.68	6.49	4.85	6.11	4.12	12.44
美国企业高收益债(美元)	30/03	325.07	262.42	410.93	40.77	59.20	27.24	-46.25	42.08	6.01	4.21	6.06	3.53	11.69
泛欧洲高收益债(欧元)	30/03	394.84	280.79	488.64	69.09	35.70	80.10	-52.06	76.84	5.18	3.55	4.76	2.91	10.60
新兴市场高收益债(美元)	30/03	631.53	495.12	846.29	37.49	15.30	99.07	-69.43	35.88	8.73	7.24	7.59	5.70	15.62

资料来源: 瀚隋资本、彭博

- 美国经济数据强劲，令联储局更有信心继续收紧货币政策以压抑通胀，各大投行纷纷上调联储局加息幅度与步伐。美国10年期利率由季初约1.5%上升，曾高见2.5%，环球债券息差亦普遍上升超过10%。中国内房债务再度恶化，个别内房企业违约及延迟公报业绩，导致亚洲(日本除外)高收益债同时受到信贷与利率因素影响，息差大幅上升412点子。而除中国外的环球信贷质素并没有恶化，预计第二季环球债市表现依然会受利率因素主导，长存续期债券仍然受压。

季度外汇及商品回顾:

	最新收市价	年初至今	一月	二月	三月	第一季	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	98.312	2.76	0.91	0.17	1.66	2.76	0.50	2022/05/05	89.535	99.42	88.593	102.82
英镑兑美元	1.3138	-2.91	-0.63	-0.20	-2.10	-2.91	0.75	2022/05/05	1.3000	1.4248	1.1485	1.4339
欧元兑美元	1.1067	-2.66	-1.19	-0.14	-1.35	-2.66	0.00	2022/04/14	1.0806	1.2266	1.0591	1.2510
澳元兑美元	0.7482	3.02	-2.70	2.77	3.02	3.02	0.10	2022/04/05	0.6968	0.7891	0.5743	0.8110
纽元兑美元	0.6947	1.77	-3.66	2.98	2.58	1.77	1.00	2022/04/13	0.6530	0.7316	0.5700	0.7520
美元兑加元	1.2505	-1.04	0.56	-0.26	-1.34	-1.04	0.50	2022/04/13	1.2007	1.2964	1.2035	1.4511
美元兑日圆	121.7	5.75	0.03	-0.10	5.83	5.75	-0.10	2022/04/28	107.48	125.09	102.360	123.86
美元兑瑞郎	0.9225	1.05	1.57	-1.12	0.62	1.05	-0.75	2022/06/16	0.8926	0.9473	0.8784	1.0204
美元兑离岸人民币	6.3547	-0.04	0.22	-0.89	0.64	-0.04			6.3060	6.5876	6.2540	7.194
纽约原油	100.28	33.33	17.21	8.59	4.76	33.33			55.10	126.42	-37.63	123.70
布兰特原油	104.71	38.74	17.27	10.72	6.85	38.74			58.18	134.91	19.33	127.98
现货黄金	1937.43	5.92	-1.75	6.22	1.49	5.92			1690.61	2070.44	1174.16	2063.54

资料来源: 瀚隋资本、彭博

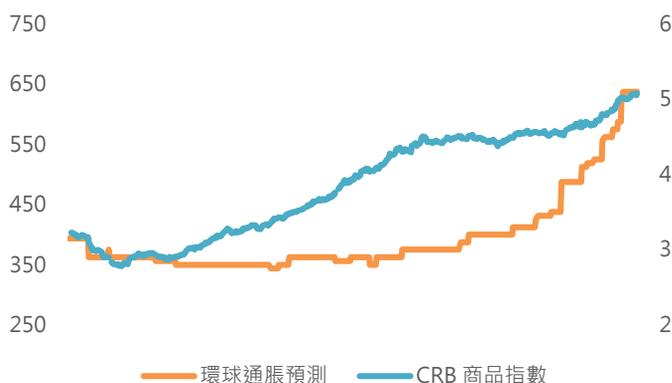
- 受到俄罗斯被制裁影响，全球商品价格上涨，一众商品货币如澳元、纽元和加元兑美元上升。日本央行继续维持宽松货币政策，无限量购买新发行的10年期日本政府公债，加上美元指数持续上升，导致日元曾高见125，成为第1季表现最差货币，其他货币受到美联储局转趋鹰派影响，兑美元普遍下跌，美元指数创52周新高。
- 一众能源价格飙升，纽约与布兰特原油曾高见120美元以上，美国其后宣布每天释放100万桶战略储备原油，为期6个月，原油价格虽稍为回顺，但第一季度仍上升超过30%。黄金在通胀恶化和避险情绪上升因素下，创下1年高位2070美元，今年第一季再上升5.9%。



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

➤ 二月份俄乌战争爆发，欧美为主国家对俄罗斯实施严厉经济制裁，震荡全球经济，再度刺激各种商品包括能源、矿石及农产品等价格上升，加剧通胀恶化(图1)，市场预期美国联储局会加快加息步伐以抑制通胀。2022年第一季度在战争与加息阴霾下环球股债皆下跌，然而美国经济数据强劲，美国三大指数已重回俄乌冲突之前的水平，全球股市亦回稳(图2)，我们预计低负债、现金流强劲的公司会在加息环境下有良好表现，股市整体表现仍优于债市。

图1: 各种商品价格上升，全球通胀恶化



资料来源: 瀚隋资本、彭博

低负债、高现金流公司成焦点

- 自2月24日俄乌战争爆发之后，全球股市下挫，市场对通胀恶化的忧虑增加，并预计美国联储局将采取更积极的行动，各投资银行如高盛、花旗等已重新预计2023年目标利率会定于3厘至3.75厘之间，远高于央行官员预测中位数2.8厘。便宜资金时代将成为过去，全球供应链亦因俄乌战争改变而导致生产成本上升，投资者从过往集中投资于高负债、增长型公司转向低负债、现金流强劲的大型公司去应对投资环境的变化。
- 低负债、现金流强劲的大型公司除了更有能力去应对营商环境的突变之外，它们相对高负债、增长型公司亦多一个选项——利用手头上的现金作出股票回购。中美多间手持大量现金如巴郡、阿里巴巴等大型公司自2021年起已宣布股票回购计划(图3)，市场一般都认为公司作出股票回购为利好消息，除了显示公司对前景的信心之外，亦能提高每股收益水平，有助提振股价。

图2: 环球股市已回升过俄乌战争前水平



资料来源: 瀚隋资本、彭博

图3: 中美大型公司积极作出股票回购

公司	证券代码	回购金额
巴郡	BRK/A	270亿美元
阿里巴巴	BABA	250亿美元
亚马逊	AMZN	100亿美元
友邦保险	1299.HK	100亿美元
汇丰控股	5.HK	20亿美元
腾讯控股	700.HK	63亿港元
腾讯音乐	TME	10亿美元

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

美国科技股修正逐步结束

- 2022年第一季度因市场预期加息速度加快·大型增长股估值大幅修正·一月份纳斯达克综合指数(纳指)大幅下跌8.98%·而二月份亦因俄乌冲突影响大市气氛而下跌3.43%·纳指于2月18日出现早前提及的「死亡交叉」(详见二月投资点评<专题分析-纳指死亡交叉将现·反为入市信号?>)·其后纳指持续反弹·三月份上升超过5%·而最近资金亦重回科技股·截至3月29日·市场资金近1周流入科技股票型基金约19.3亿美元·并连续4周净流入·

图1:纳斯达克综合指数出现「死亡交叉」后上升比例较高

纳斯达克指数	死亡交叉出现后回报%						
	死亡交叉出现日子	一个月	两个月	三个月	六个月	九个月	十二个月
15/6/2000	11.83	1.45	1.04	-30.06	-48.81	-46.46	
26/2/2002	3.11	-5.94	-6.05	-21.22	-18.13	-25.99	
22/6/2004	-4.29	-6.84	-4.35	10.72	2.28	7.76	
9/5/2005	5.66	7.54	10.71	11.04	15.43	20.39	
26/6/2006	-2.37	1.02	6.77	14.18	16.36	22.22	
17/1/2008	-2.97	-8.94	-2.00	-3.04	-28.08	-35.53	
14/7/2010	-2.98	2.37	8.93	23.61	24.09	24.50	
12/8/2011	0.20	4.67	7.74	17.15	18.70	22.66	
19/12/2012	2.70	5.47	6.06	13.48	25.31	34.65	
28/9/2015	8.80	9.70	7.93	2.44	1.19	15.05	
20/1/2016	0.80	7.45	10.94	14.51	18.29	25.77	
27/11/2018	-7.00	1.32	6.99	8.46	11.47	24.33	
16/4/2020	7.50	18.13	25.08	39.65	55.88	68.80	
18/2/2022	1.36						
上升比例	56%	72%	67%	83%	78%	78%	
平均升幅	1.14%	2.26%	5.55%	10.82%	10.47%	15.82%	

资料来源:瀚隋资本、彭博

然而·美联储加息速度加快·加上孳息倒挂令不少投资者担心经济衰退·市场一直把美国孳息曲线视为未来经济表现的重要指标·常用于比较两个月、两年、五年、十年及三十年期美国国债·当短债孳息上升并超越长债孳息·债息曲线将出现「倒挂」·反映投资者预计未来通胀走低·出现经济增长放缓的先兆·但并不代表股市将持续下跌·根据统计显示·过去20年美联储曾四次加息或孳息出现倒挂·然而其后纳指表现并非一致下跌(见图2及图3)·

近期受惠俄乌停火谈判现曙光·市场气氛转趋乐观·加上资金持续流入科技股·有利纳指重拾升势·惟需注意不确定因素仍然存在·如通胀数据再次飙升·中美关系·俄乌局势变化等·股市波幅仍然偏高·故应优先选择配置波幅相对较低的大型科技股·

图2、图3:纳斯达克综合指数于美联储首次加息或孳息倒挂后并非必然下跌

纳斯达克综合指数	六个月前	三个月前	一个月前	一个月后	三个月后	六个月后
美联储首次加息日子						
25/3/1997	2.80%	-3.03%	-7.19%	-2.65%	16.57%	35.45%
30/6/1999	23.32%	7.84%	8.76%	-0.11%	4.01%	53.00%
30/6/2004	2.27%	2.88%	3.11%	-7.23%	-6.65%	8.49%
16/12/2015	1.44%	4.67%	3.04%	-10.07%	-4.25%	-2.29%

纳斯达克综合指数	一个月后	三个月后	六个月后
2年10年孳息倒挂日子			
24/3/1998	4.30%	4.87%	-3.83%
3/2/2000	20.65%	-8.97%	-7.63%
27/12/2005	2.56%	3.67%	-5.80%
22/8/2019	1.30%	6.53%	20.10%

资料来源:瀚隋资本、彭博

资料来源:瀚隋资本、彭博

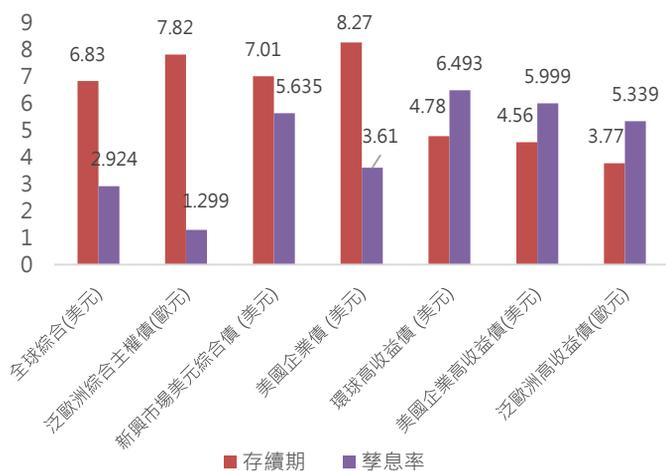


瀚隋资本有限公司
 香港干诺道中128号11楼
 电话: +852 2710 0600
 传真: +852 2710 0239
 电邮: info@hansuicapital.com.hk
 网址: www.hansuicapital.com.hk

加入短期债券平衡组合风险

► 2021年开始，市场逐步反映全球央行货币政策正常化，但踏入2022年后，通胀数据超预期，利率快速飙升。当利率上升时，因利率敏感度较高，对存续期较长的债券不利。而高收益债因存续期较一般债券短，而且具有高息优势(图1)，故相对较大吸引力。而近一个月全球高收益债券基金亦从低位反弹，走势比高评级债券好(图2)。即使利率预期上升，但高息短期债券仍具有一定防守力。当作资产配置时，可考虑加入高收益债券平衡组合风险。

图1: 高收益债券利率较高而存续期较短



资料来源: 瀚隋资本、彭博

图2: 高收益债表现优于高评级债



资料来源: 瀚隋资本、彭博

第二季市场观点:

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

第二季焦点基金:

第二季焦点基金	ISIN	基金名称	最后更新日期	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	六个月 总回报	年初至今 总回报
债券基金	IE00BFM0MQ22	霸菱环球高收益债券基金	1/4/2022	8.10%	2,341.92	3.89%	N/A	0.41%	N/A	-3.35%	-3.78%
	LU1127386222	联博按揭收益基金	31/3/2022	7.02%	1,046.88	-0.25%	1.60%	0.12%	0.21%	-2.02%	-1.93%
	IE0032578035	富兰克林浮动息率基金	1/4/2022	4.10%	446.17	0.08%	0.73%	-0.06%	-0.04%	1.49%	0.36%
平衡基金	LU0098860793	富兰克林入息基金	31/3/2022	6.84%	2,351.23	6.07%	5.10%	0.52%	0.42%	5.01%	0.01%
	HK0000084514	摩根全方位入息基金	30/3/2022	4.20%	6,084.94	5.50%	5.19%	0.55%	0.51%	-1.16%	-3.69%
股票基金	LU0965508806	联博低波幅策略股票基金	31/3/2022	4.96%	4,726.53	9.79%	9.77%	0.65%	0.68%	3.05%	-4.32%
	LU1116320737	贝莱德系统分析环球股票高息基金	31/3/2022	7.17%	4,304.88	8.92%	7.94%	0.55%	0.52%	1.50%	-3.92%
	LU0731783048	富达环球股息基金	31/3/2022	2.67%	11,309.73	8.55%	7.77%	0.62%	0.62%	1.11%	-5.16%
	LU0173614495	富达中国焦点基金	31/3/2022	1.79%	2,631.19	-2.68%	3.42%	0.01%	0.30%	-4.94%	-0.62%

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

四月重要数据:

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
04/01 09:45	中国	财新中国制造业采购经理人指数	Mar	49.9	--	50.4
04/01 14:30	瑞士	CPI(月比)	Mar	0.5%	--	0.7%
04/01 14:30	瑞士	CPI(年比)	Mar	2.4%	--	2.2%
04/01 16:00	欧元区	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Mar F	57	--	57
04/01 20:30	美国	非农业就业人口变动	Mar	490k	--	678k
04/01 20:30	美国	失业率	Mar	3.7%	--	3.8%
04/01 21:45	美国	标普全球美国制造业PMI	Mar F	58.5	--	58.5
04/01 22:00	美国	ISM 制造业指数	Mar	59	--	58.6
04/04 22:00	美国	工厂订单	Feb	-0.5%	--	1.4%
04/04 22:00	美国	耐久财订单	Feb F	--	--	-2.2%
04/05 12:30	澳洲	RBA现金利率目标	Apr 5	--	--	0.10%
04/05 20:30	美国	贸易收支	Feb	-\$88.5b	--	-\$89.7b
04/09-04/15	中国	货币供给M2(年比)	Mar	--	--	9.2%
04/11 09:30	中国	PPI(年比)	Mar	--	--	8.8%
04/11 09:30	中国	CPI(年比)	Mar	--	--	0.9%
04/12 07:50	日本	PPI年比	Mar	--	--	9.3%
04/12 14:00	英国	ILO失业率(3个月)	Feb	--	--	3.9%
04/12 20:30	美国	CPI(月比)	Mar	--	--	0.8%
04/13 08:30	澳洲	Westpac消费者信心指数经季调(月比)	Apr	--	--	-4.2%
04/13 10:00	纽西兰	RBNZ 正式现金利率	Apr 13	--	--	1.00%
04/13 14:00	英国	CPI(月比)	Mar	--	--	0.8%
04/13 14:00	英国	核心CPI(年比)	Mar	--	--	5.2%
04/13 20:30	美国	PPI最终需求(月比)	Mar	--	--	0.8%
04/13 22:00	加拿大	加拿大央行利率决策	Apr 13	0.75%	--	0.50%
04/13	中国	贸易收支	Mar	--	--	\$94.46b
04/14 06:30	纽西兰	BusinessNZ制造业采购经理人指数	Mar	--	--	53.6
04/14 09:30	澳洲	失业率	Mar	--	--	4.0%
04/14 19:45	欧元区	ECB主要再融资利率	Apr 14	--	--	0.00%
04/14 19:45	欧元区	欧洲央行存款授信额度利率	Apr 14	--	--	-0.500%
04/14 22:00	美国	密西根大学市场气氛	Apr P	--	--	59.4
04/15 20:30	美国	纽约州制造业调查指数	Apr	--	--	-11.8
04/18 10:00	中国	工业生产(年比)	Mar	--	--	4.3%
04/18 10:00	中国	GDP年比	1Q	--	--	4.0%
04/18 10:00	中国	零售销售(年比)	Mar	--	--	1.7%
04/19 20:30	美国	新屋开工	Mar	--	--	1769k
04/20 22:00	美国	成屋销售	Mar	--	--	6.02m
04/21 17:00	欧元区	CPI(年比)	Mar F	--	--	5.9%
04/21 22:00	美国	领先指数	Mar	--	--	0.3%
04/22 07:30	日本	全国消费者物价指数 年比	Mar	--	--	0.9%
04/22 16:00	欧元区	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Apr P	--	--	--
04/22 21:45	美国	标普全球美国制造业PMI	Apr P	--	--	--
04/26 20:30	美国	耐久财订单	Mar P	--	--	--
04/26 22:00	美国	经济咨询委员会消费者信心	Apr	--	--	--
04/26 22:00	美国	新屋销售	Mar	--	--	772k
04/27 09:30	澳洲	CPI(季比)	1Q	--	--	1.3%
04/27 09:30	澳洲	CPI(年比)	1Q	--	--	3.5%
04/28 20:30	美国	GDP年化(季比)	1Q A	--	--	--
04/29 09:45	中国	财新中国制造业采购经理人指数	Apr	--	--	--
04/29 17:00	欧元区	GDP经季调(季比)	1Q A	--	--	0.3%
04/29 17:00	欧元区	GDP经季调(年比)	1Q A	--	--	4.6%
04/29 21:45	美国	MNI芝加哥采购经理人指数	Apr	--	--	--
04/29 22:00	美国	密西根大学市场气氛	Apr F	--	--	--
04/30 09:30	中国	制造业PMI	Apr	--	--	--

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帐户进行人民币兑换的汇率是人民币(离岸)汇率，是否可以全部或即时办理，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资料之准确性、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，均不会就由于任何协力厂商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。