

2022年

第三季投资点评



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(%)	四月 变动(%)	五月 变动(%)	六月 变动(%)	第二季 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	30/06	599.1	761.2	580.55	-20.94	-7.97	0.18	-8.40	-15.54	14.40	13.37	16.4	11.7	24.5
MSCI世界指数	30/06	2560.0	3261.7	2467.27	-21.21	-8.27	0.15	-8.63	-16.60	14.95	13.96	17.1	12.1	25.4
道琼斯工业平均指数	30/06	31097.3	36952.6	29653.29	-15.31	-4.82	0.33	-6.56	-11.25	16.29	14.72	16.9	12.0	25.6
标普500指数	30/06	3825.3	4818.6	3636.87	-20.58	-8.72	0.18	-8.26	-16.45	16.69	15.33	18.2	12.8	27.2
纳斯达克综合指数	30/06	11127.8	16212.2	10565.13	-29.51	-13.24	-1.93	-8.65	-22.44	23.18	19.61	24.1	15.2	42.5
罗素2000指数	30/06	1727.8	2458.9	1641.47	-23.93	-9.91	0.14	-8.23	-17.49	20.10	16.25	30.9	17.2	240.2
欧洲Stoxx600指数	30/06	407.1	495.5	400.03	-16.52	-0.57	-0.61	-8.00	-10.67	11.85	11.25	15.5	10.6	23.7
德国DAX指数	30/06	12813.0	16290.2	12438.85	-19.52	-2.20	2.06	-11.15	-11.31	10.48	9.90	13.7	9.6	21.4
法国CAC指数	30/06	5931.1	7384.9	5756.38	-17.20	-1.27	0.49	-8.19	-11.07	10.36	10.32	15.2	9.7	28.1
英国富时100指数	30/06	7168.7	7687.3	6787.98	-2.92	0.69	1.13	-5.53	-4.61	9.83	9.74	14.3	9.7	21.6
意大利富时MIB指数	30/06	21354.7	28212.7	21023.94	-22.13	-2.06	2.49	-12.85	-14.90	7.98	7.51	14.1	7.8	25.1
西班牙IBEX35指数	30/06	8176.1	9198.1	7287.70	-7.06	2.62	3.24	-8.16	-4.10	11.22	10.51	15.1	8.6	37.3
MSCI亚洲指数	30/06	143.7	192.4	142.43	-18.65	-6.48	0.86	-5.66	-11.61	12.37	11.31	14.0	11.1	21.1
MSCI亚洲(日本除外)指数	30/06	648.2	886.4	627.58	-17.25	-5.16	0.47	-4.48	-9.84	12.53	11.22	13.4	10.4	20.2
MSCI新兴市场指数	30/06	992.8	1368.3	982.71	-18.78	-5.55	0.46	-6.63	-12.36	11.24	10.11	12.7	9.7	19.9
上海证券交易所综合指数	30/06	3387.6	3723.8	2863.65	-6.63	-6.27	4.76	7.50	4.50	11.70	10.31	11.9	7.5	20.2
沪深300指数	30/06	4466.7	5186.7	3757.09	-9.22	-4.82	2.08	10.43	6.21	14.39	12.19	12.7	7.9	19.8
深圳证交所综合指数	30/06	2219.4	2571.3	1724.92	-12.09	-11.20	7.18	11.27	5.01	20.31	15.79	21.9	12.4	44.7
深圳创业板价格指数	30/06	2781.9	3576.1	2122.32	-15.41	-12.74	3.91	17.02	5.68	37.17	26.40	36.5	18.9	83.2
香港恒生指数	30/06	21859.8	29146.3	18235.48	-6.57	-4.12	2.15	3.00	-0.62	11.26	9.82	11.5	8.8	14.7
恒生中国企业指数	30/06	7666.9	10812.7	6051.62	-6.91	-3.02	2.12	4.72	1.87	9.33	8.27	8.4	5.9	11.5
日经225指数	30/06	25935.6	30795.8	24681.74	-8.33	-3.50	1.61	-3.14	-5.13	14.59	13.67	17.8	12.1	25.2
TOPIX指数	30/06	1845.0	2120.2	1755.14	-6.10	-2.40	0.69	-2.06	-3.88	11.93	11.33	14.9	11.0	23.6
韩国KOSPI指数	30/06	2305.4	3313.5	2288.92	-21.66	-2.27	-0.34	-13.14	-15.41	9.38	8.13	11.4	8.2	20.4
印度孟买SENSEX指数	30/06	52907.9	62245.4	50921.22	-8.99	-2.53	-2.17	-4.47	-9.48	19.00	16.29	19.1	12.5	30.0
印尼雅加达综合股价指数	30/06	6794.3	7355.3	5938.41	5.02	2.41	-0.67	-2.72	-2.26	17.08	16.24	16.4	10.6	26.4
MSCI 东协指数	30/06	1855.4	2214.3	1855.35	-12.07	-4.16	-1.66	-8.64	-13.90	15.29	13.27	16.4	11.0	22.4
巴西圣保罗指数	30/06	98953.9	129619.8	97231.18	-5.99	-10.10	3.22	-11.50	-17.88	5.85	6.22	14.2	5.8	84.2
俄罗斯RTS指数	30/06	1276.6	1933.6	610.33	-15.71	5.90	11.97	12.00	31.70	4.27	4.56	6.4	2.5	14.1
MSCI 世界金融指数	30/06	122.1	159.3	118.97	-18.66	-8.96	2.91	-10.28	-16.96	10.99	9.69	12.7	7.5	16.4
MSCI 世界资讯科技指数	30/06	401.5	583.1	386.96	-29.97	-11.85	-1.49	-9.87	-21.94	20.41	18.42	20.2	12.6	32.7
MSCI 世界必需消费品指数	30/06	264.0	296.2	248.82	-10.73	0.87	-3.78	-3.35	-7.02	19.80	18.29	19.5	15.2	22.3
MSCI 世界医疗保健指数	30/06	331.6	371.9	306.18	-11.02	-4.61	0.55	-3.13	-7.50	16.63	16.22	17.1	12.5	20.2

资料来源: 瀚隋资本、彭博

- 美联储继5月份加息50点子后, 6月份再加息75点子, 超出市场预期; 加上美联储持续鹰派, 市场认为息口还有上升空间, 触发市场对全球经济放缓的忧虑, 环球主要股市除了中港股市之外, 在第2季普遍显著回调超过10%。
- 对息口敏感的纳斯达克综合指数与罗素2000指数在第2季分别下跌22.44%和17.49%, 而标普500指数上半年更下跌20.58%, 为1970年以后最差表现。中国政府陆续在第2季推出刺激经济方案, 而且严厉的防疫政策亦有稍微放宽, 提振投资者信心, 中国主要股市指数上升超过4%, 而恒生指数则仅下跌0.62%。
- 由于油价大幅上涨与及俄罗斯GDP衰退幅度少过预期, 俄罗斯RTS指数收复2月跌幅, 于第2季大幅上升31.7%。



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 四月变动	OAS 五月变动	OAS 六月变动	OAS 第二季变动	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)	30/06	56.62	32.52	56.76	20.87	5.30	0.45	7.40	14.03	2.81	2.20	1.61	0.80	3.20
泛欧洲综合主权债(欧元)	30/06	46.31	27.09	57.75	12.31	3.38	3.39	3.56	10.35	1.82	1.14	0.96	-0.07	2.51
新兴市场美元综合债(美元)	30/06	408.84	268.80	420.58	111.88	23.02	8.10	62.01	91.78	7.07	5.64	4.97	3.49	7.88
亚洲(日本除外)高收益(美元)	30/06	2003.72	917.31	2569.63	417.75	-0.36	44.21	335.50	315.50	23.45	20.97	8.98	4.15	27.92
美国企业债(美元)	30/06	158.19	81.29	158.19	65.82	19.73	-4.46	24.58	40.48	4.62	3.66	3.07	1.74	4.99
环球高收益债(美元)	30/06	672.75	343.14	672.75	292.03	53.92	27.34	167.93	245.31	9.41	6.51	6.12	4.12	12.44
美国企业高收益债(美元)	30/06	577.62	262.42	577.62	294.63	59.09	27.11	167.89	249.04	8.85	6.07	6.05	3.53	11.69
泛欧洲高收益债(欧元)	30/06	659.73	280.79	659.73	341.73	57.06	31.85	168.90	255.25	8.05	5.25	4.69	2.91	10.60
新兴市场高收益债(美元)	30/06	847.51	507.99	848.25	251.86	42.23	23.61	169.63	232.22	11.44	8.65	7.64	5.70	15.62

资料来源: 瀚隋资本、彭博

- 美联储在第2季进取加息，环球债市价格全面下跌，其中高收益债表现最差。各评级机构纷纷上调高收益债违约率预测，环球、美国企业、泛欧洲和新兴市场高收益债息差均大幅上升逾240多点至一年高位。亚洲(日本除外)高收益债主要受中国消息主导，市场普遍认为中国高收益地产债还未见底，未来几个月将出现更多违约；另外亦有个别综合大企业如复星国际传出有信贷风险，影响市场气氛。上半年全球债市主要受息口上升而受压，下半年市场预计可能会陆续出现信贷违约事件，全球各债券息差料将再一步拉阔。

季度外汇及商品回顾:

	最新收市价	年初至今变动(%)	四月变动(%)	五月变动(%)	六月变动(%)	第二季变动(%)	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
美元指数	105.106	9.86	4.73	-1.17	3.26	6.87	1.75	2022/07/28	91.782	105.79	88.593	105.52
英镑兑美元	1.2124	-10.41	-4.29	0.22	-3.54	-7.47	1.25	2022/08/04	1.1934	1.3983	1.1485	1.4339
欧元兑美元	1.0442	-8.16	-4.72	1.79	-2.66	-5.59	0.00	2022/07/21	1.0350	1.1909	1.0380	1.2510
澳元兑美元	0.688	-5.27	-5.63	1.64	-4.03	-7.94	0.85	2022/07/05	0.6764	0.7661	0.5743	0.8110
纽元兑美元	0.6221	-8.86	-7.04	0.87	-4.30	-10.26	2.00	2022/07/13	0.6148	0.7219	0.5700	0.7520
美元兑加元	1.2893	2.03	2.74	-1.56	2.04	3.20	1.50	2022/07/13	1.2288	1.3079	1.2035	1.4511
美元兑日元	136.59	18.69	6.57	-0.79	5.86	11.92	-0.10	2022/07/21	108.72	137.00	102.360	136.59
美元兑瑞郎	0.955	4.61	5.34	-1.27	-0.50	3.49	-0.25	2022/09/22	0.9019	1.0065	0.8784	1.0204
美元兑离岸人民币	6.7081	5.52	4.50	0.58	0.23	5.34			6.3060	6.8380	6.2540	7.194
纽约原油	109.78	44.17	4.40	9.53	-4.40	9.30			58.79	120.88	-37.63	123.70
布兰特原油	116.26	43.52	1.33	12.35	-5.92	7.10			62.65	125.19	19.33	127.98
现货黄金	1817.73	-0.97	-2.09	-3.14	-1.21	-6.31			1690.61	2070.44	1174.16	2063.54

资料来源: 瀚隋资本、彭博

- 美国第二季为对抗通胀，五月及六月分别加息50及75点子，美元指数一度触及20年来高位105.79，自第二季以来，美元指数上升超过6%，美元兑各主要货币皆录得升幅。日元第二季曾高见137，在其他国家央行纷纷收紧货币政策之际，日本央行继续维持宽松货币政策，成为表现最差货币。

- 全球能源供应持续紧张，俄罗斯陆续对欧洲各国暂停供应天然气，刺激油价在第二季再度上升。全球通胀高企，但黄金价格下跌6.31%，反映黄金失去了对冲通胀及避险的作用，市场相信资金流入美元避险。



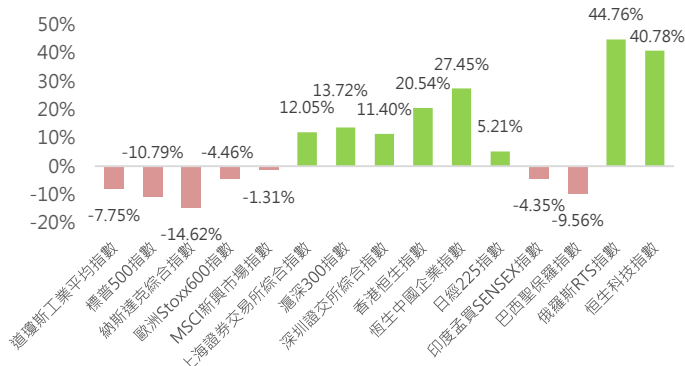
瀚隋资本有限公司
香港干诺道中128号11楼
电话: +852 2710 0600
传真: +852 2710 0239
电邮: info@hansuicapital.com.hk
网址: www.hansuicapital.com.hk

恒生科技指数值得期待

- 去年起港股持续下跌，除环球通胀恶化出现经济衰退风险外，内地对大型科网企业加强监管亦为其中一个主因，但此情况近期出现改善。自今年三月中恒生指数见底后，内地国务院金融委召开专题会议，传递出稳经济、稳市场、稳增长的明确信号，提升了投资信心，市场因此迎来反弹。恒生科技指数从三月低位反弹近41%，跟各大指数相比，仅跑输俄罗斯RTS指数(图1)，并持续跑赢恒生指数(图2)。
- 而近期愈来愈多利好内地科网公司的消息出台，如市场传出内地监管机构将结束对滴滴出行的网络安全调查，并解除其对新增用户的禁令及计划允许其应用程序重新上架的消息，获市场解读为较具体的正面政策信号，似乎表明长达一年的严格监管措施可能已接近尾声。
- 另外，投资者对科技板块的兴趣从相关ETF的规模上亦可看到，以南方恒生科技ETF为例，其资金流量近一个月持续上升，而相对地，流入追踪恒生指数的盈富基金资金流量则下跌(图3)。而事实上，现时恒生指数占比最大的五间公司，当中有三间于恒生科技指数中占比最多(图4)。由此可见，若看好内地大型科技股，投资恒生科技指数比投资恒生指数更为合适。

图1: 恒生科技指数自3月中起反弹，表现亮丽

3月15日至6月30日指数总回报



资料来源: 瀚隋资本、彭博

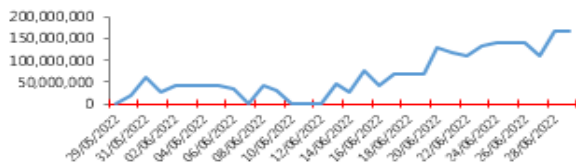
图2: 恒生科技近期表现明显优于恒生指数



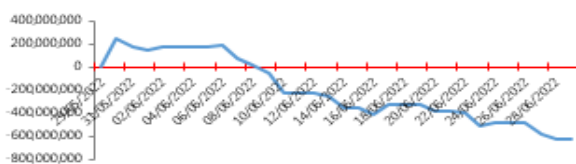
资料来源: 瀚隋资本、彭博

图3: 追踪恒生科技ETF资金流量持续上升

南方恒生科技ETF资金流量



盈富基金资金流量



资料来源: 瀚隋资本、彭博

图4: 恒生指数五大比重当中有三间皆为大型科技股

恒生指数五大比重		恒生科技指数五大比重	
汇丰控股	8%	腾讯控股	8%
友邦保险	7.96%	美团	8%
腾讯控股	8%	阿里巴巴	8%
美团	6.71%	京东集团	8%
阿里巴巴	6.48%	小米集团	8%

资料来源: 瀚隋资本、恒生指数有限公司



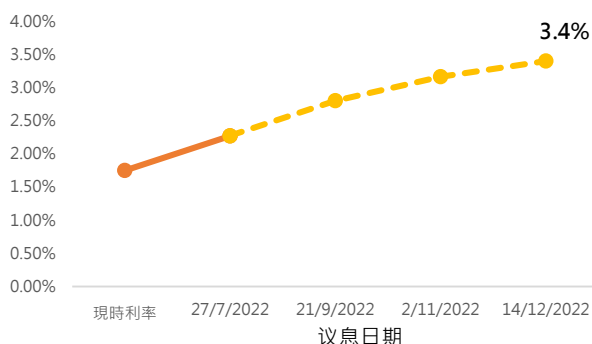
瀚隋资本有限公司
香港干诺道中128号11楼
电话: +852 2710 0600
传真: +852 2710 0239
电邮: info@hansuicapital.com.hk
网址: www.hansuicapital.com.hk

息差创今年新高，资金流入高评级债券

- 根据评级机构惠誉发表的报告，美国高息债券违约率在2月份为0.3%，但自美联储于3月开始加息后，美国高收益债券违约率在5月份已上升到0.6%，惠誉更预计在高通胀及经济减速下，违约率在2022年升至全年约1%，而2023年约1.25%至1.75%。
- 美国联储局决策者上调今年底联邦基金利率预测至3.4%，现在联邦基金利率为1.5%至1.75%，距离3.4%还有约1.7%上调空间(图1)，而根据利率期货显示(截至6月25日)，美国联储局在7月份的议息会议加息0.75%机会率达83.80%。
- 在违约率趋势向上与进取加息步伐影响下，美国高收益债券与美国10年国库债券息差，自3月份以来已拉阔了176点子(图2)，反映市场对美国高收益债券风险上升的忧虑。市场普遍认为在高通胀环境和经济放缓下，加息步伐和违约率还未见顶，预期美国高收益债券价格在第3季持续受压，息差或再度扩阔。
- 另外，根据彭博资料显示，资金自3月份加息后起从美国高收益债券ETF流出，相反美国高评级债券ETF却录得资金流入(图3)。在第3季波动市况下，投资者在投资组合内减少美国高收益债券而增加美国高评级债券的投资比重，相对地更能减低受息口上升及信贷质素下降的影响(图4)，能有效控制投资组合的风险。

图1: 市场预计今年底联邦基金利率将升至3.4%

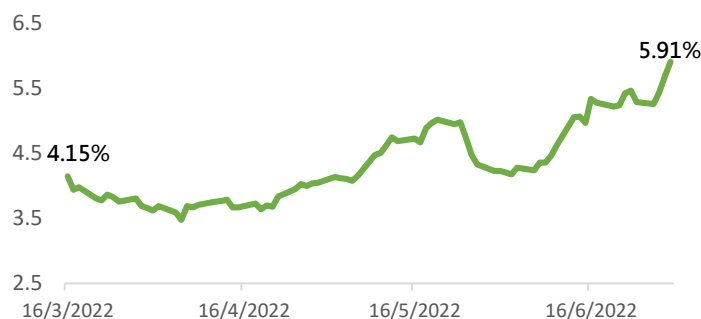
美联储利率预测



资料来源: 瀚隋资本、彭博

图2: 美联储于3月加息后息差持续扩阔

巴克萊美国高收益债券孳息率-美国10年期债券孳息率



资料来源: 瀚隋资本、彭博

图3: 美国高评级债券ETF自3月份后录得资金流入

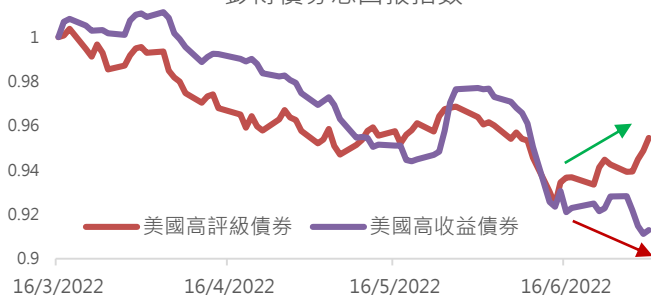
资金流向(十亿)



资料来源: 瀚隋资本、彭博

图4: 近期美国高评级债券总回报优于美国高收益债券

彭博債券总回报指数



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

第三季焦点基金:

第三季焦点基金	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	年初至今 总回报
	LU1127386222	联博按揭收益基金	7.33%	875.44	-1.42%	0.48%	-0.01%	0.07%	-2.70%	-4.93%
	IE0032578035	富兰克林浮动息率基金	5.48%	446.17	-1.36%	-0.49%	-0.19%	-0.20%	-5.71%	-5.03%
平衡基金	LU0098860793	富兰克林入息基金	7.68%	2,814.27	2.40%	2.84%	0.21%	0.21%	-9.51%	-9.26%
	HK0000301421	施罗德中国股债收息基金	2.82%	604.30	4.55%	4.87%	0.32%	0.31%	-0.33%	-11.75%
股票基金	LU0965508806	联博低波幅策略股票基金	5.62%	4,499.09	4.12%	6.65%	0.27%	0.41%	-11.81%	-14.36%
	LU0731783048	富达环球股息基金	3.04%	11,153.24	1.96%	4.42%	0.14%	0.28%	-11.31%	-16.02%
	LU0051755006	JPM 中国基金	0.01%	6,225.61	8.38%	9.34%	0.48%	0.45%	0.80%	-16.96%
	LU0173614495	富达中国焦点基金	1.73%	2,712.86	0.08%	2.85%	0.07%	0.17%	-0.13%	3.15%

资料来源: 瀚隋资本、彭博

- 债券基金方面，仍以短期债券基金为主，可有效降低整体组合波幅。联博按揭收益基金最新基金简报显示有效存续期为1.06年，而平均信贷质素为BBB-，相较其他债券基金稳定。
- 平衡基金则新加入施罗德中国股债收息基金，基金主要投资中国股票及定息债券。因中港股市转好，基金一个月总回报亦有5.73%，跑赢大部份中港平衡基金。
- 虽然近期环球市况略为好转，惟俄乌冲突带来的影响仍出现未知数，故建议股票基金仍以低波幅为主。若然看好中港股票，可考虑JPM 中国基金。此基金十大投资项目以内地大型股为主，六月份恒生指数上升2.08%，而基金则上升6.78%，表现优于大市。

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	1.75%	0.00%	1.25%	0.85%	2.00%	1.50%	-0.25%	-0.10%
货币政策会议								
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

第三季市场观点:

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

七月重要数据:

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
07/01 06:45	纽西兰	建筑许可(月比)	May	--	-0.5%	-8.5%
07/01 07:30	日本	东京消费者物价指数(生鲜除外) 年比	Jun	2.1%	2.1%	1.9%
07/01 09:45	中国	财新中国制造业采购经理人指数	Jun	50.2	51.7	48.1
07/01 16:30	英国	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Jun F	53.4	52.8	53.4
07/01 16:30	英国	抵押债许可件数	May	64.0k	66.2k	66.0k
07/01 17:00	欧元区	CPI(月比)	Jun P	0.7%	0.8%	0.8%
07/01 21:45	美国	标普全球美国制造业PMI	Jun F	52.4	52.7	52.4
07/01 22:00	美国	ISM 制造业指数	Jun	54.5	53	56.1
07/04 09:30	澳洲	建筑许可(月比)	May	-2.0%	9.9%	-2.4%
07/04 14:30	瑞士	CPI(月比)	Jun	0.3%	--	0.7%
07/04 21:30	加拿大	S&P Global Canada Manufacturing PMI	Jun	--	--	56.8
07/05 12:30	澳洲	RBA现金利率目标	Jul 5	1.35%	--	0.85%
07/07 09:30	澳洲	贸易收支	May	A\$10725m	--	A\$10495m
07/07 20:30	美国	贸易收支	May	-\$84.9b	--	-\$87.1b
07/08 20:30	美国	非农业就业人口变动	Jun	273k	--	390k
07/08 20:30	加拿大	失业率	Jun	5.1%	--	5.1%
07/08 20:30	美国	失业率	Jun	3.6%	--	3.6%
07/09 09:30	中国	PPI(年比)	Jun	6.0%	--	6.4%
07/09 09:30	中国	CPI(年比)	Jun	2.4%	--	2.1%
07/09-07/15	中国	货币供给M2(年比)	Jun	11.1%	--	11.1%
07/13 08:30	澳洲	Westpac消费者信心指数经季调(月比)	Jul	--	--	-4.5%
07/13 10:00	纽西兰	RBNZ 正式现金利率	Jul 13	2.50%	--	2.00%
07/13 20:30	美国	CPI(月比)	Jun	1.1%	--	1.0%
07/13 22:00	加拿大	加拿大央行利率决策	Jul 13	2.00%	--	1.50%
07/13	中国	贸易收支	Jun	\$75.00b	--	\$78.76b
07/15 06:30	纽西兰	BusinessNZ制造业采购经理人指数	Jun	--	--	52.9
07/15 10:00	中国	GDP年比	2Q	0.9%	--	4.8%
07/15 10:00	中国	零售销售(年比)	Jun	0.3%	--	-6.7%
07/15 20:30	美国	纽约州制造业调查指数	Jul	0	--	-1.2
07/15 22:00	美国	密西根大学市场气氛	Jul P	50.1	--	50
07/18 06:45	纽西兰	CPI(季比)	2Q	--	--	1.8%
07/19 14:00	英国	ILO失业率(3个月)	May	--	--	3.8%
07/20 14:00	英国	CPI(月比)	Jun	--	--	0.7%
07/20 20:30	加拿大	CPI未经季调(月比)	Jun	--	--	1.4%
07/21 20:15	欧元区	ECB主要再融资利率	Jul 21	--	--	0.000%
07/21 20:15	欧元区	欧洲央行存款授信额度利率	Jul 21	--	--	-0.500%
07/21 20:30	美国	首次申请失业救济金人数	Jul 16	--	--	--
07/21 22:00	美国	领先指数	Jun	--	--	-0.4%
07/22 07:30	日本	全国消费者物价指数 年比	Jun	--	--	2.5%
07/22 16:00	欧元区	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Jul P	--	--	52.1
07/22 21:45	美国	标普全球美国制造业PMI	Jul P	--	--	52.7
07/26 22:00	美国	经济咨询委员会消费者信心	Jul	--	--	98.7
07/27 09:30	澳洲	CPI(年比)	2Q	--	--	5.1%
07/28 02:00	美国	FOMC利率决策(上限)	Jul 27	2.50%	--	1.75%
07/28 09:30	澳洲	零售销售(月比)	Jun	--	--	0.9%
07/28 20:30	美国	GDP年化(季比)	2Q A	--	--	-1.6%
07/29 17:00	欧元区	CPI(月比)	Jul P	--	--	--
07/29 17:00	欧元区	GDP经季调(季比)	2Q A	--	--	0.6%
07/29 21:45	美国	MNI芝加哥采购经理人指数	Jul	--	--	56
07/29 22:00	美国	密西根大学市场气氛	Jul F	--	--	--
07/31 09:30	中国	制造业PMI	Jul	--	--	50.2

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。