



瀚隋资本

2022 第四季投资点评

撰写：

陈嘉伟 CFA FRM
黎伟乔 CFA





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	○ ○ ○ ● ○ ○
商品	黄金	○ ● ○ ○ ○ ○		亚洲高收益	○ ○ ○ ○ ● ○
	石油	○ ○ ○ ○ ● ○		新兴市场(美元)	○ ● ○ ○ ○ ○

看淡 ● ● ● ● ● 看好



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(%)	第三季度变动(%)	现时预测市盈率	预计明年市盈率	预测市盈率10年平均	预测市盈率10年最低	预测市盈率10年最高
欧美市场													
道琼斯工业平均指数	28,725.51	36,952.65	28,715.85	-20.95	6.82	-3.72	-8.76	-6.66	15.41	13.94	17.0	12.0	25.6
标普500指数	3,585.62	4,818.62	3,584.13	-24.77	9.22	-4.08	-9.22	-5.28	16.01	14.82	18.3	13.1	27.4
纳斯达克综合指数	10,575.62	16,212.23	10,565.13	-32.40	12.39	-4.53	-10.44	-4.11	23.85	19.86	24.3	15.3	42.5
罗素2000指数	1,664.72	2,458.86	1,641.47	-25.86	10.44	-2.05	-9.57	-2.53	21.77	17.02	31.0	17.3	241.2
欧洲Stoxx600指数	387.85	495.46	380.04	-20.49	7.76	-5.03	-6.43	-4.75	10.78	10.33	15.5	10.6	23.7
德国DAX指数	12,114.36	16,290.19	11,862.84	-23.74	5.48	-4.81	-5.61	-5.24	9.93	9.38	13.7	9.7	21.4
法国CAC指数	5,762.34	7,384.86	5,628.42	-19.44	8.98	-5.02	-5.80	-2.71	9.19	9.55	15.2	9.0	28.1
英国富时100指数	6,893.81	7,687.27	6,787.98	-6.65	3.66	-1.06	-5.23	-3.84	8.37	8.22	14.3	8.3	21.6
意大利富时MIB指数	20,648.85	28,212.68	20,183.45	-24.49	5.67	-3.78	-4.07	-3.03	7.06	7.00	14.0	7.0	25.1
西班牙IBEX35指数	7,366.80	9,198.10	7,242.20	-15.46	1.52	-3.30	-6.57	-9.04	9.69	9.51	15.1	8.7	37.3
中港市场													
上海证券交易所综合指数	3,024.39	3,708.94	2,863.65	-16.91	-3.10	-1.42	-5.42	-11.01	10.69	9.41	12.0	7.5	20.2
沪深300指数	3,804.89	5,143.84	3,757.09	-22.98	-6.33	-1.96	-6.67	-15.16	12.42	10.65	12.8	7.9	19.8
深圳证交所综合指数	1,912.00	2,571.27	1,724.92	-24.43	-1.76	-3.78	-8.75	-14.03	17.92	13.86	21.9	12.4	44.7
深圳创业板价格指数	2,288.97	3,522.50	2,122.32	-31.11	-4.94	-3.74	-10.92	-18.56	30.63	21.70	36.6	18.9	83.2
香港恒生指数	17,222.83	26,234.94	17,016.28	-26.39	-7.32	-0.78	-13.15	-21.21	9.53	8.31	11.5	8.8	14.7
恒生中国企业指数	5,914.08	9,397.95	5,835.34	-28.20	-9.30	-0.23	-13.29	-22.86	8.15	7.33	8.4	5.9	11.5
其他亚洲市场													
日经225指数	25,937.21	29,960.93	24,681.74	-9.91	5.34	1.10	-6.99	-1.73	14.03	13.65	17.8	13.2	25.2
TOPIX指数	1,835.94	2,062.81	1,755.14	-7.85	3.72	1.20	-5.62	-1.86	11.55	11.06	14.9	11.0	23.6
韩国KOSPI指数	2,155.49	3,062.60	2,134.77	-27.61	5.10	0.84	-12.81	-7.59	9.35	8.98	11.4	8.2	20.4
印度孟买SENSEX指数	57,426.92	62,245.43	50,921.22	-1.42	8.72	3.59	-3.54	8.31	21.14	18.18	19.3	12.5	30.0
印尼雅加达综合股价指数	7,040.80	7,377.50	6,202.91	6.98	0.65	3.39	-1.89	1.87	15.12	15.02	16.4	10.6	26.5
MSCI 东欧指数	1,821.93	2,214.32	1,812.99	-13.96	2.64	2.00	-6.54	-2.15	14.91	13.09	16.4	11.0	22.4
新兴市场													
巴西圣保罗指数	110,036.79	121,628.20	95,266.94	4.97	4.69	6.16	0.47	11.66	6.38	6.97	14.0	5.5	84.2
俄罗斯RTS指数	1,055.72	1,933.59	610.33	-33.84	-15.15	11.44	-15.90	-21.51	2.49	3.40	6.3	2.4	14.1
其他主要版块													
MSCI 世界金融指数	113.51	159.28	112.79	-24.02	5.13	-2.50	-8.21	-6.59	10.59	9.28	12.7	7.5	16.3
MSCI 世界资讯科技指数	375.08	583.13	375.06	-34.49	13.13	-5.90	-11.90	-6.45	20.11	18.07	20.5	12.9	33.5
MSCI 世界必需消费品指数	242.65	296.21	242.53	-17.26	3.93	-2.75	-7.71	-7.31	18.56	17.27	19.6	15.2	22.3
MSCI 世界医疗保健指数	305.72	371.87	302.54	-17.29	3.29	-6.00	-3.90	-7.04	15.58	15.30	17.2	12.5	20.2

资料来源: 瀚隋资本、彭博 (截至9月30日)

- 美联储在9月加息0.75%到3%至3.25%区间，符合市场预期，但会后声明持续鹰派令市场意外，市场预期2023年利率更会达至4.75%，并认为美联储为了控制通胀而接受了经济放缓的结果，环球主要股市第3季全面下挫。
- 中港市场为第3季表现最差的股票市场，中国严厉的防疫政策没有放宽迹象，市场预期中国政府的提振经济策略亦落空，美元兑人民币跌穿7算心理关口更进一步打击投资气氛，中国主要股市指数下跌11%至18%，而香港股市成交额明显收缩，恒生指数及恒生中国企业指数下跌超过20%，为十年低位。
- 印度第3季经济数据强劲，预计全年GDP能维持7.2%的高速增长，另外通胀亦受到控制，全季上升6.38%，为亚洲区最好表现股票市场。



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

季度环球债市回顾:

彭博债券总回报指数(货币非对冲)	最新OAS	OAS 一年低	OAS 一年高	OAS 年初至今 变动	OAS 七月 变动	OAS 八月 变动	OAS 九月 变动	OAS 第三季 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)	61.43	32.52	61.60	25.68	-2.83	1.11	5.40	4.80	3.70	2.91	1.64	0.80	3.79
泛欧洲综合主权债(欧元)	56.97	27.79	58.01	22.97	7.94	3.73	-1.04	10.66	3.04	2.00	0.96	-0.07	3.23
新兴市场美元综合债(美元)	404.71	289.56	433.93	107.75	-4.21	-38.46	36.59	-4.13	8.16	7.17	5.03	3.49	8.16
亚洲(日本除外)高收益(美元)	2,058.01	1,416.46	2,569.63	472.05	80.25	-228.91	360.21	54.29	25.43	24.83	9.37	4.15	27.92
美国企业债(美元)	158.98	84.23	164.16	66.61	-14.52	-3.01	13.86	0.79	5.69	4.70	3.12	1.74	5.77
环球高收益债(美元)	651.55	373.15	682.38	270.83	-74.63	-12.47	59.04	-21.20	10.34	9.48	6.16	4.12	12.44
美国企业高收益债(美元)	552.22	271.47	583.25	269.24	-108.56	19.50	57.86	-25.39	9.68	8.89	6.09	3.53	11.69
泛欧洲高收益债(欧元)	630.98	300.07	675.45	312.97	-70.20	-24.38	48.00	-28.75	9.01	8.08	4.66	2.91	10.60
新兴市场高收益债(美元)	843.65	569.65	931.18	248.00	-10.26	-66.80	71.62	-3.86	12.60	11.58	7.75	5.70	15.62

资料来源: 瀚隋资本、彭博(截至9月30日)

- 美国7月份通胀从高位回落，市场认为美联储会渐趋鸽派，除了亚洲(日本除外)高收益债之外，环球债市信贷息差在7月份普遍收窄，但其后9月份美联储出乎市场所料维持鹰派政策，环球债市息差在9月份全线拉阔，抵销了7月份的跌幅。亚洲(日本除外)高收益债依然受中国高收益地产债影响，市场认为中国政府的救市策略仍未到位，另外多间内房企业如中国恒大(3333)、富力地产(2777)寻求展期或债务重组情况并不理想，第3季息差再拉阔41.54点子，为最差表现债券。

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 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	112.117	17.19	1.16	2.64	3.14	7.10	3.25	2022/11/03	93.278	114.78	88.253	114.78
英镑兑美元	1.1170	-17.45	-0.06	-4.51	-3.89	-8.28	2.25	2022/11/03	1.0350	1.3835	1.0350	1.4377
欧元兑美元	0.9802	-13.79	-2.52	-1.62	-2.51	-6.51	0.75	2022/10/27	0.9536	1.1692	0.9536	1.2555
澳元兑美元	0.64	-11.88	1.19	-2.05	-6.46	-7.29	2.35	2022/10/04	0.6363	0.7661	0.5510	0.8136
纽元兑美元	0.56	-17.96	0.54	-2.53	-8.48	-10.31	3.00	2022/10/05	0.5565	0.7219	0.5470	0.7465
美元兑加元	1.3829	9.43	-0.61	2.62	5.32	7.43	3.25	2022/10/26	1.2288	1.3838	1.2007	1.4668
美元兑日圆	144.74	25.77	-1.81	4.27	4.16	6.65	-0.10	2022/10/28	110.82	145.90	101.190	145.90
美元兑瑞郎	0.987	8.12	-0.28	2.64	0.97	3.34	0.00	N/A	0.9088	1.0065	0.8758	1.0237
美元兑离岸人民币	7.1419	12.35	0.83	2.33	3.40	6.69			6.3060	7.2674	6.2361	7.267
纽约原油	79.49	5.69	-6.75	-9.20	-11.23	-24.84			60.79	112.98	-40.32	0.00
布兰特原油	85.14	13.09	-4.18	-12.29	-8.84	-23.39			63.84	115.34	15.98	0.00
现货黄金	1660.62	-9.22	-2.29	-3.11	-2.95	-8.12			1614.96	2070.44	1160.39	0.00

资料来源: 瀚隋资本、彭博(截至9月30日)

- 包括9月份的加息，美联储已连续三次加息75个基点，创下近40年以来的最密集加息幅度，导致美元指数持续上升，一度触及20年高位，非美外币全线下跌。英国新任首相卓慧思推行一系列经济政策，减税方案规模达450亿英镑，被称为50年来最大规模的减税计划，市场担心减税推高通胀并使政府财政面临风险，导致英镑兑美元一度跌穿1.07水平，市场甚至预计未来兑美元会接近平算。
- 美联储官员多次发表鹰派言论，资金纷纷回流美元，令黄金承受压力失去避险功能，第三季度金价累计跌约8%。市场担心利率上升将抑制经济活动，从而打压原油需求，油价在第三季度再大幅回落近25%。

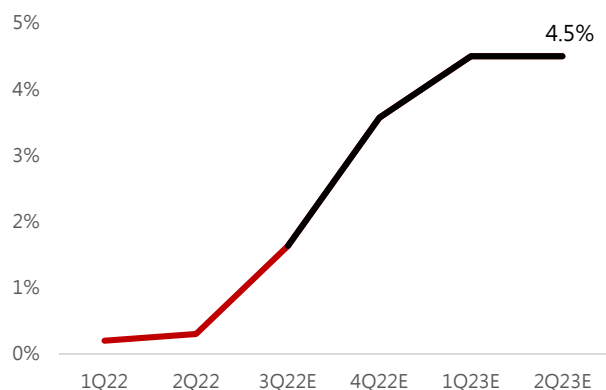


瀚隋资本有限公司
香港干诺道中128号11楼
电话: +852 2710 0600
传真: +852 2710 0239
电邮: info@hansuicapital.com.hk
网址: www.hansuicapital.com.hk

加息有利本地银行，整体营运有望改善

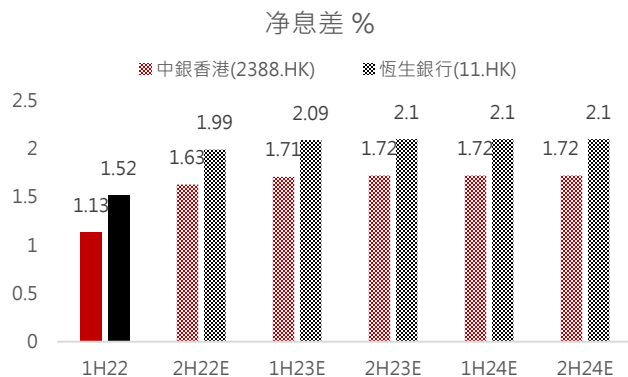
- 美国联储局于九月公布加息0.75厘，为2008年以来最高；而本地银行亦跟随上调最优惠利率，是约四年来首次加息，市场亦预计较大机会继续加息，今年内或共加息半厘。加息令本地银行净息差有望于第四季开始加快扩张。香港一个月银行同业拆息(HIBOR)虽然于第三季快速上升，惟港美息差仍有约半厘，高盛认为HIBOR 仍存上升空间，上升步伐或会持续至明年。(图1)
- 但碍于今年港股受环球多方面因素影响，如俄乌冲突导致环球通胀飙升，内地房地产市场危机等，香港银行股跟随大市下跌，今年股价高位比2016年美联储加息周期时还要低(图2)。而高盛亦预期受到进一步加息带来的正面影响，本港大型银行如中银香港(2388.HK)及恒生银行(11.HK)到2024年净息差将会增加约60点子(图3)，并且受惠HIBOR 快速上升，高盛亦将每股盈利由原先预计下跌9%至上升12%。(图4)
- 惟仍需注意现时环球投资气氛仍差，贷款需求仍未有所改善，若不明朗因素进一步加剧，或导致贷款显着减少及资产质素加剧转差，令银行盈利能力受压。若投资者对本地银行股有兴趣，可考虑善用结构性产品控制风险。

图1: 高盛预计HIBOR 上升步伐会持续至明年



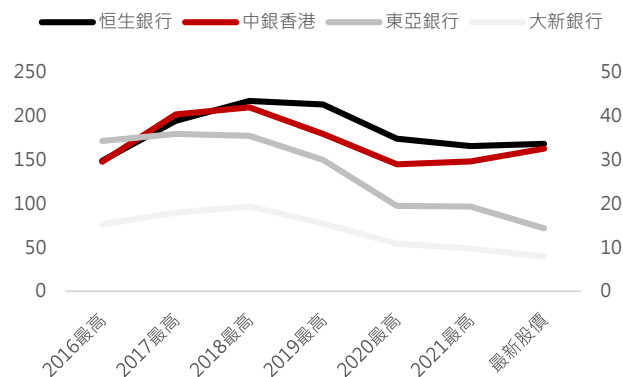
资料来源: 瀚隋资本、高盛环球投资研究

图3: 高盛预期本地大型银行股净息差将增加



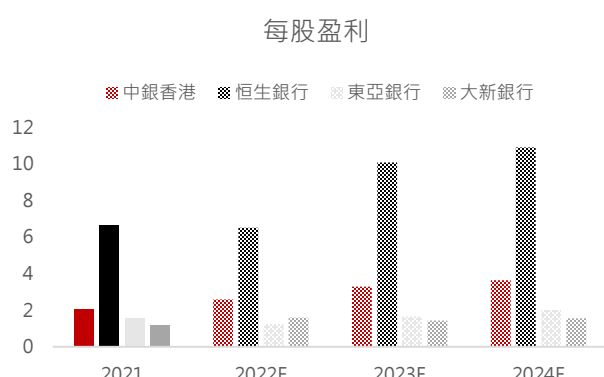
资料来源: 瀚隋资本、高盛环球投资研究

图2: 本地银行股现时股价比2016加息周期还低



资料来源: 瀚隋资本、彭博(截至9月29日)

图4: 预计本地银行每股盈利于2023年将缓慢上升



资料来源: 瀚隋资本、彭博(截至9月30日)

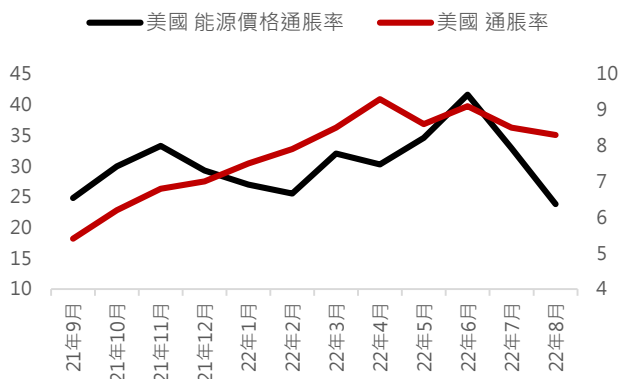


瀚隋资本有限公司
香港干诺道中128号11楼
电话: +852 2710 0600
传真: +852 2710 0239
电邮: info@hansuicapital.com.hk
网址: www.hansuicapital.com.hk

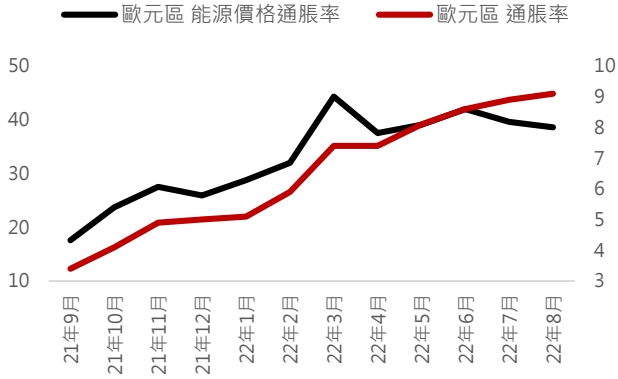
全球通胀高企，传统对冲工具失效

- 通胀在2021年第4季开始升温，因欧美等多数国家已在疫情中恢复出来，预计经济活动回复正常对能源需求增加，各类能源价格已开始上升，成为欧美通胀上升主要原因之一，而在2月份俄乌战争爆发后，欧美对俄罗斯实行能源制裁，刺激能源价格再度上涨，导致欧美通胀恶化(图1及图2)。
- 根据国际能源署和欧盟委员会官网资料显示，在2021年俄罗斯在天然气、煤和原油分别占全球供应17%、14% 和 17.9%，而欧洲约40%的天然气、25%的原油和46%的煤供应均来自俄罗斯。欧洲各国为填补俄罗斯能源供应缺口，已开始加强储备原油、天然气及重新采购煤以启用本已准备停用的煤能发电厂以应付冬天电力需求，再加上俄乌战争影响下，市场预计各类能源价格会持续高企(图3)。
- 而欧美各国纷纷上调利率以压抑通胀，在欧美各央行进取加息及维持鹰派立场下，今年主要环球股票与债券市场皆下跌，而传统对冲通胀投资工具如黄金和房地产信托亦失去其对冲通胀作用，年初至今表现下滑，而受到能源价格持续高企影响下，能源类板块则表现突出(图4)。其中贝莱德世界能源基金与施罗德环球基金系列-环球能源基金主要投资欧美如蚬壳 (SHEL.US)、德文能源(DVN.US)、 康菲(COP.US)等大型综合能源公司，年初至今表现皆录得升幅。在能源价格持续高企下，市场相信欧美等大型能源公司盈利将得到支持，投资者可以考虑将资金分配到能源板块，作另类对冲通胀投资工具。

图1及图2: 能源价格上涨为欧美通胀恶化原因之一



资料来源: 瀚隋资本、美国劳动力统计局 (截至9月30日)



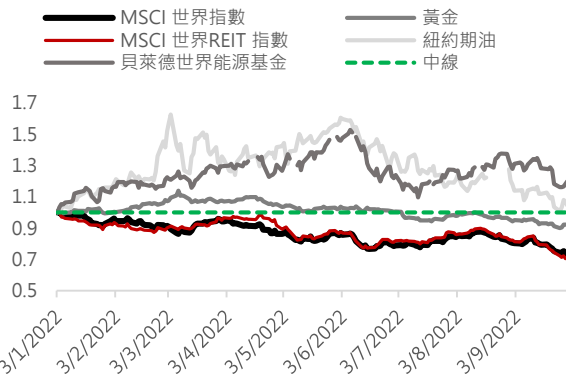
资料来源: 瀚隋资本、欧洲统计局 (截至9月30日)

图3: 预计各类能源价格持续高企

	2021	2022E	2023E
纽约期油 (美元/每桶)	68.21	98.07	90.91
亨利港天然气 (美元/百万英热单位)	3.91	7.37	6.01
燃料煤(澳洲纽卡斯尔港) (美元/吨)	138	360	240

资料来源: 瀚隋资本、惠誉国际、美国能源资讯管理局

图3: 能源类基金年初至今表现突出



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

政策持续放宽，亚洲高息债长线并不看淡

- 内地房地产市场去年下半年转弱后，至今未有明显改善，是拖累经济增长放慢的主要原因之一。而人民银行、银保监会于九月下旬发布通知，决定阶段性调整住房信贷政策。符合条件的城市政府，可自主决定在2022年底前阶段性维持、下调或取消当地新发放首套住房贷款利率下限。这一政策措施的出台，或可促进房地产市场平稳健康发展。
- 有分析员表示，内房在政策放宽上有进展，并相信会持续，虽预计放松限购令不会显著提振需求，因整体经济仍疲弱(图1)，但政策或将更多的购买力从低线城市转移到主要的二线城市。而现时亚洲高息债孳息率/息差愈见吸引力(图2)，且该资产类别提供相对较短的存续期，为投资者提供较大的收益上行空间。
- 现时我们仍需关注中国新屋销售、其他民营房企发展商的债务偿还情况、或者潜在的政策执行风险。短期仍面临变数和震荡，需要小心应对，投资者部署亚洲高收益债基金时应审慎挑选其持有债券。

图1: 经济疲弱令内地房地产销售及销售持续下滑

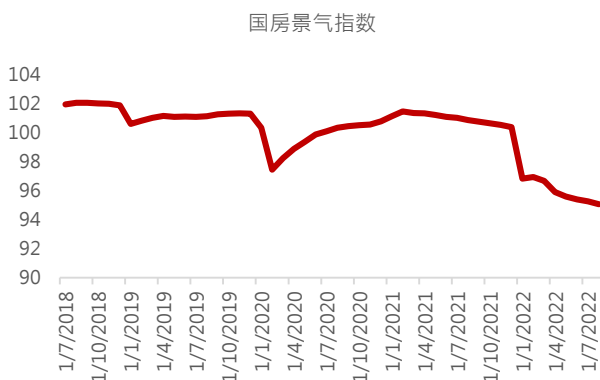
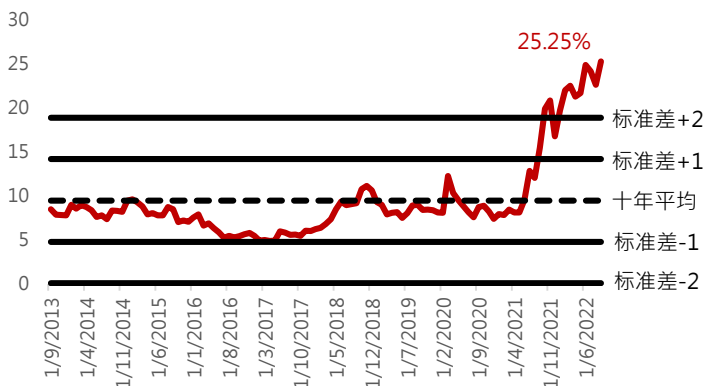


图2: 现时亚洲债券孳息率为十年最高



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	3.25%	0.75%	2.25%	2.35%	3.00%	3.25%	-0.25%	-0.10%
货币政策会议								
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

第四季焦点投资:

贝莱德全球基金 - 世界能源基金

- 世界能源基金以尽量提高总回报为目标。基金将不少于70%的总资产投资于全球各地主要从事能源勘探、开发、生产及分销业务的公司之股本证券。

十大持有股票:

SHELL PLC	蚬壳	9.64%
CONOCOPHILLIPS	康菲公司	9%
EXXON MOBIL CORP	艾克森美孚	8.49%
CHEVRON CORP	雪佛龙	6.73%
TC ENERGY CORP	泛加拿大公司	5.01%
CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	加拿大自然资源公司	4.86%
EOG RESOURCES INC	依欧格资源公司	4.79%
WILLIAMS COMPANIES INC	威廉姆斯	4.5%
PIONEER NATURAL RESOURCES COMPANY	先锋自然资源公司	4.15%
TOTALENERGIES SE	道达尔	3.9%

富达基金 - 亚洲高收益基金

- 主要 (即基金资产的最少70%) 投资于在亚洲地区进行主要业务活动的公司所发行未达投资级别的高收益证券，或由在区内进行主要业务活动的未达投资级别公司所发行的高收益证券，以取得高水平的流动性收益及资本增值。

五大投资板块:

Property 房地产	22.03%
Banks & Brokers 银行及经纪商	20.18%
Consumer Cyclical 周期性消费品	14.08%
Utility 公用事业	6.64%
Basic Industry 基本工业	5.05%

西方石油公司 OXY.US

- 西方石油公司于1920年建立，总部位于美国加利福尼亚州洛杉矶，主要开采石油和天然气。西方石油公司的业务范围包括美国、中东、北非和南美，是美国第四大石油和天然气公司。
- 巴郡目前持有1.944亿股西方石油股票，持股比例已经超过20%。

参考定息股票挂勾票据

参考股票1	参考股票2	参考股票3	行使价 (%)	赎回水平 (%)	年度收益率 (%)	投资期 (月)
2388.HK	5.HK	2888.HK	76.03%	100.00%	10.00%	3
5.HK	2888.HK		77.44%	100.00%	10.00%	3
2388.HK			86.77%	100.00%	10.00%	3
2888.HK			84.04%	100.00%	10.00%	3

资料来源: 瀚隋资本、彭博 (更新至10月3日)



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

十月重要数据:

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
10/03 14:30	瑞士	CPI(月比)	Sep	--	--	0.3%
10/03 14:30	瑞士	CPI(年比)	Sep	--	--	3.5%
10/03 15:30	瑞士	采购经理人指数-制造业	Sep	--	--	56.4
10/03 22:00	美国	ISM 制造业指数	Sep	52.8	--	52.8
10/04 07:30	日本	东京消费者物价指数(生鲜除外) 年比	Sep	--	--	2.6%
10/04 11:30	澳洲	RBA现金利率目标	Oct 4	--	--	2.35%
10/05 09:00	纽西兰	RBNZ 正式现金利率	Oct 5	--	--	3.00%
10/05 20:15	美国	ADP 就业变动	Sep	--	--	132k
10/07 20:30	美国	非农业就业人口变动	Sep	250k	--	315k
10/07 20:30	美国	失业率	Sep	3.7%	--	3.7%
10/09-10/15	中国	货币供给M2(年比)	Sep	--	--	12.2%
10/11 07:30	澳洲	Westpac消费者信心指数经季调(月比)	Oct	--	--	3.9%
10/11 14:00	英国	ILO失业率(3个月)	Aug	--	--	3.6%
10/13 05:45	纽西兰	食品价格(月比)	Sep	--	--	1.1%
10/13 20:30	美国	CPI(月比)	Sep	--	--	0.1%
10/13 20:30	美国	CPI(年比)	Sep	--	--	8.3%
10/14 05:30	纽西兰	BusinessNZ制造业采购经理人指数	Sep	--	--	54.9
10/14 09:30	中国	PPI(年比)	Sep	--	--	2.3%
10/14 09:30	中国	CPI(年比)	Sep	--	--	2.5%
10/14 20:30	美国	先期零售销售(月比)	Sep	--	--	0.3%
10/14 22:00	美国	密西根大学市场气氛	Oct P	--	--	--
10/14	中国	贸易收支	Sep	--	--	\$79.39b
10/17 20:30	美国	纽约州制造业调查指数	Oct	--	--	-1.5
10/18 05:45	纽西兰	CPI(季比)	3Q	--	--	1.7%
10/18 10:00	中国	GDP年比	3Q	--	--	0.4%
10/18 10:00	中国	零售销售(年比)	Sep	--	--	5.4%
10/19 14:00	英国	CPI(月比)	Sep	--	--	0.5%
10/19 14:00	英国	CPI(年比)	Sep	--	--	9.9%
10/19 17:00	欧元区	CPI(年比)	Sep F	--	--	9.1%
10/19 17:00	欧元区	CPI(月比)	Sep F	--	--	--
10/19 20:30	加拿大	CPI未经季调(月比)	Sep	--	--	-0.3%
10/19 20:30	加拿大	CPI(年比)	Sep	--	--	7.0%
10/20 08:30	澳洲	失业率	Sep	--	--	3.5%
10/20 22:00	美国	领先指数	Sep	--	--	-0.3%
10/21 07:30	日本	全国消费者物价指数 年比	Sep	--	--	3.0%
10/24 16:00	欧元区	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Oct P	--	--	--
10/24 16:30	英国	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Oct P	--	--	--
10/24 21:45	美国	标普全球美国制造业PMI	Oct P	--	--	--
10/25 22:00	美国	经济咨询委员会消费者信心	Oct	--	--	--
10/26 08:30	澳洲	CPI(季比)	3Q	--	--	1.8%
10/26 08:30	澳洲	CPI(年比)	3Q	--	--	6.1%
10/26 22:00	加拿大	加拿大央行利率决策	Oct 26	3.75%	--	3.25%
10/27 20:15	欧元区	ECB主要再融资利率	Oct 27	--	--	1.250%
10/27 20:15	欧元区	欧洲央行存款授信额度利率	Oct 27	--	--	0.750%
10/27 20:30	美国	GDP年化(季比)	3Q A	--	--	--
10/28 20:30	加拿大	国内生产毛额(月比)	Aug	--	--	--

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。