

2021年

第四季投資評論



撰寫

瀚隋資本投資團隊



瀚隋資本



瀚隋資本有限公司
 香港干諾道中128號11樓
 電話: +852 2710 0600
 傳真: +852 2710 0239
 電郵: info@hansuicapital.com.hk
 網址: www.hansuicapital.com.hk

季度環球股市回顧:

| 指數名稱 | 最後更新日期 | 最新收市價 | 52週高 | 52週低 | 年初至今變動(%) | 七月變動(%) | 八月變動(%) | 九月變動(%) | 第三季變動(%) | 現時預測市盈率 | 預計明年市盈率 | 預測市盈率10年平均 | 預測市盈率10年最低值 | 預測市盈率10年最高值 |
|----------------|--------|----------|----------|----------|-----------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|------------|-------------|-------------|
| MSCI所有國家世界指數 | 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世界指數 | 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 |
| 道瓊斯工業平均指數 | 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 |
| 標普500指數 | 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 |
| 納斯達克綜合指數 | 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 |
| 羅素2000指數 | 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 |
| 歐洲Stoxx600指數 | 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 |
| 德國DAX指數 | 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 |
| 法國CAC指數 | 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 |
| 英國富時100指數 | 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 |
| 意大利富時MIB指數 | 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指數 | 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亞洲指數 | 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亞洲(日本除外)指數 | 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新興市場指數 | 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 |
| 上海證券交易所綜合指數 | 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 |
| 滬深300指數 | 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 |
| 深圳證交所綜合指數 | 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 |
| 深圳創業板價格指數 | 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 |
| 香港恒生指數 | 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 |
| 恆生中國企業指數 | 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 |
| 日經225指數 | 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指數 | 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 |
| 韓國KOSPI指數 | 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 |
| 印度孟買SENSEX指數 | 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 |
| 印尼雅加達綜合股價指數 | 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 東協指數 | 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 |
| 巴西聖保羅指數 | 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 |
| 俄羅斯RTS指數 | 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 世界金融指數 | 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 世界資訊科技指數 | 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 世界必需消費品指數 | 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 世界醫療保健指數 | 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 |

資料來源: 瀚隋資本、彭博

- 歐美股市第3季先升後跌，美國通脹率居高不下，加上美聯儲多名官員認同快將「收水」縮減買債，令到市場對提早收緊貨幣政策的憂慮增加。而歐洲龍頭德國舉行大選，執政了16年的默克爾下台，她所屬的基督教民主聯盟馬上失落最大黨地位，亦為歐洲市場帶來了不確定性。
- 亞洲區以香港及中國市場為表現最差的市場，中國政府連串的監管措施和以恆大地產為首的信貸風險，使不少投資者重新審視中國市場風險；日本股市受首相菅義偉辭職消息刺激，消除了政治局勢不確定性，市場亦期望新首相會推出新的經濟刺激方案而上升；印度疫情受控和經濟從底部反彈，為第3季表現最好的市場。
- 油價曾衝上80美元/桶，油股及能源板塊受惠，帶動俄羅斯RTS指數繼續受惠於高油價而有好表現。



瀚隋資本有限公司
 香港干諾道中128號11樓
 電話: +852 2710 0600
 傳真: +852 2710 0239
 電郵: info@hansuicapital.com.hk
 網址: www.hansuicapital.com.hk

季度環球債市回顧:

| | OAS | | | OAS | OAS | OAS | OAS | OAS | 目前 YTW | 3個月前 YTW | 10年 平均 YTW | 10年 最低 YTW | 10年 最高 YTW | |
|-------------------------|-------|--------|--------|---------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-----------|-------------|------------------|------------------|------------------|-------|
| | 最新OAS | 一年低 | 一年高 | 年初至今 變動(%) | 七月 變動(%) | 八月 變動(%) | 九月 變動(%) | 第三季 變動(%) | | | | | | |
| 彭博債券總回報指數(貨幣非對沖) | | | | | | | | | | | | | | |
| 全球綜合(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 |
| 泛歐洲綜合主權債(歐元) | 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 |
| 新興市場美元綜合債(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 |
| 亞洲高收益(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 |
| 美國企業債(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 |
| 環球高收益債(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 |
| 美國企業高收益債(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 |
| 泛歐洲高收益債(歐元) | 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 |
| 新興市場高收益債(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 |

資料來源: 瀚隋資本、彭博

- 債市方面，美國企業盈利理想，高收益債信用評級質素比疫情前更好，美國高收益債違約率創新低，第三季度整體表現穩定。而以中國為主的亞洲高收益債券延續第二季成為表現最差債券，整個第三季度信貸息差更擴闊超過300點子，主要因為市場擔心中國恆大財務狀況日益加劇，投資者對蔓延的擔憂拖累亞洲高收益債券整體表現，亞洲高收益債券孳息率升至10.65%，為2020年3月後新高。

季度外匯及商品回顧:

| | 最新 收市價 | 年初至今 變動(%) | 七月 變動(%) | 八月 變動(%) | 九月 變動(%) | 第三季 變動(%) | 央行利率 (%) | 下次 議息日期 | 52週 最低 | 52週 最高 | 過去5年 最低值 | 過去5年 最高值 |
|----------|-----------|---------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|------------|-----------|-----------|-------------|-------------|
| 美匯指數 | 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 |
| 英鎊兌美元 | 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 |
| 歐元兌美元 | 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 |
| 澳元兌美元 | 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 |
| 紐元兌美元 | 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 |
| 美元兌加元 | 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 |
| 美元兌日圓 | 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 |
| 美元兌瑞郎 | 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 |
| 美元兌離岸人民幣 | 6.4662 | -0.56 | -0.08 | -0.14 | -0.08 | -0.30 | | | 6.3603 | 6.7838 | 6.2540 | 7.194 |
| 紐約原油 | 75.29 | 56.39 | 0.65 | -7.37 | 9.53 | 2.12 | | | 35.79 | 75.45 | -37.63 | 76.41 |
| 布蘭特原油 | 79.09 | 53.05 | 1.60 | -4.38 | 7.58 | 4.51 | | | 37.46 | 79.53 | 19.33 | 86.29 |
| 現貨黃金 | 1734.01 | -7.24 | 2.49 | -0.03 | -3.12 | -0.74 | | | 1683.54 | 1951.35 | 1128.38 | 2063.54 |

資料來源: 瀚隋資本、彭博

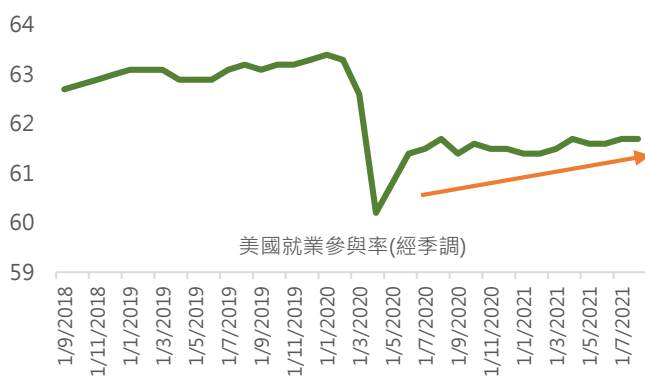
- 疫情對全球經濟的打擊令各大洲的供應鏈受影響，導致全世界一系列商品和服務短缺。歐洲央行行長拉加德對此表示擔憂，並表示會影響經濟活動。美元被視為避險資產而備受追捧，而非美貨幣則大幅收低。由於油罐車司機短缺，英國各大城市加油站正逐漸失去供應，同時亦擔心為減輕疫情影響而推出的休假計劃若結束，可能會深化對失業率的影響，英鎊於第三季後段連跌多日。澳元因鐵鏟石價格下跌，加上澳洲疫情有蔓延跡象，澳元第三季下跌超過3%。
- 隨著各國放鬆因新冠疫情而實施的出行限制措施，可能增加燃料需求，能源供求逐步失衡。液化天然氣(LNG)和煤炭現貨價格的攀升令電力企業從天然氣轉向石油，油價因此受到支持。



瀚隴資本有限公司
 香港干諾道中128號11樓
 電話: +852 2710 0600
 傳真: +852 2710 0239
 電郵: info@hansuicapital.com.hk
 網址: www.hansuicapital.com.hk

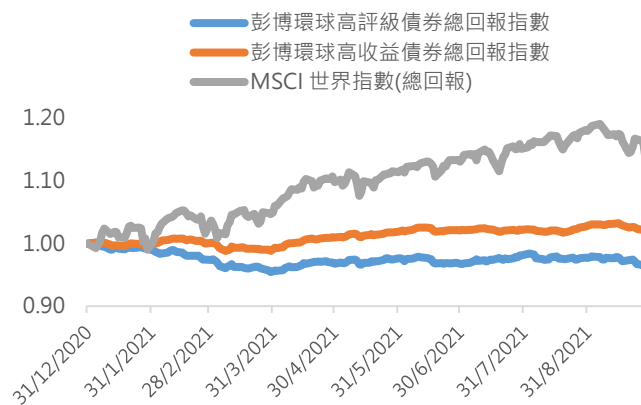
➢ 踏入2021年最後一季，歐美央行表示將縮減購債規模，市場擔心債息飆升從而影響企業盈利，惟現時經濟復甦令全球供應逐步恢復，加上強勁需求帶動下，美國勞動力可望因就業補助消除而逐步進入勞動市場(圖1)，歐美消費旺季仍然可期。全球經濟成長方向並未改變，景氣持續升溫是引導貨幣政策正常化的必經之路。歐美央行亦表示，雖然開始縮減購債規模，但在合適加息前經濟仍有一段路要走，市場流動性仍然充裕，預期第四季股市的表現仍優於債券(圖2)。

圖1:美國勞動力逐步恢復



資料來源: 瀚隴資本、彭博

圖2: 環球股票市場今年持續跑贏債券市場



資料來源: 瀚隴資本、彭博

港股下行空間有限

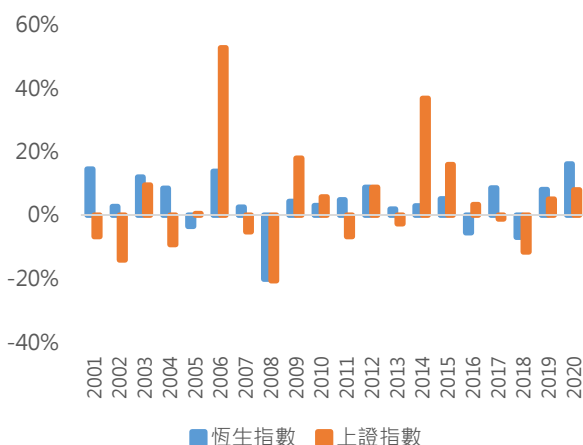
➢ 內地推出措施加強對教育、互聯網及澳門賭業的監管，港股續受影響，恒生指數第三季下跌超過4,000點。惟經過一輪調整後，港股估值開始變得吸引，現時恒生指數市帳率 (P/B) 為1.033(截至9月30)，參考過往二十年數據(圖3)，當恒生指數市帳率跌至1.1倍以下時，其後三個月上升比例超過八成。加上第四季傳統上是基金大戶年結的時間，因此往往都會較積極入市。根據2001年至今二十年的第四季港股表現有十六年皆為升市，升市比率高達八成(圖4)。港股雖仍受內地監管風波影響，但歷年數據及估值偏低下為其第四季表現帶來憧憬。

圖3:當恒生指數市帳率<1.1後表現多為升市

| 過去20年恒生指數市帳率<1.1 | | | | |
|------------------|--------|--------|--------|---------|
| | 總回報 | | | |
| | 一個月後 | 三個月後 | 六個月後 | 十二個月後 |
| 上升次數 | 186 | 247 | 283 | 253 |
| 上升比例 | 58.68% | 86.06% | 98.61% | 100.00% |

資料來源: 瀚隴資本、彭博

圖4:過去20年第4季恒生指數總回報表現優於上證指數



資料來源: 瀚隴資本、彭博

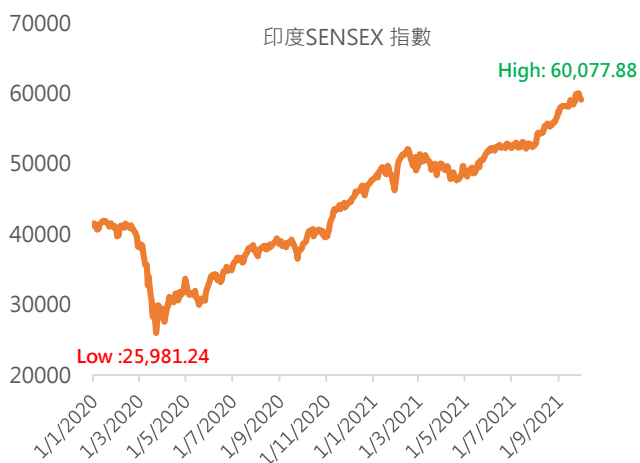


瀚隋資本有限公司
香港干諾道中128號11樓
電話: +852 2710 0600
傳真: +852 2710 0239
電郵: info@hansuicapital.com.hk
網址: www.hansuicapital.com.hk

印度股市延續強勢

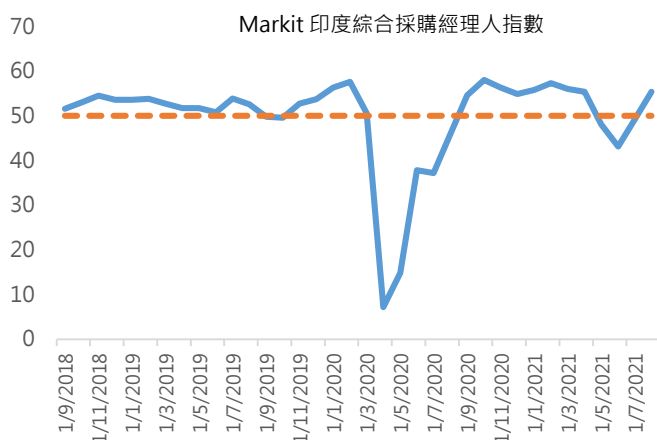
- ▶ 印度SENSEX指數今年表現亮麗，自2020年3月疫情爆發後，指數已反彈超過一倍(圖5)，為今年主要股票市場表現最出色之一。根據彭博資料顯示，資金持續流入印度市場，直至今年9月為止有90億美金淨流入印度股票市場，錄得連續三年資金淨流入。
- ▶ 在4、5月份受到疫情第二波影響，每日新確診人數高峰期為40萬，個別地區實施防疫封鎖，經濟幾乎停頓。但自6月份開始宣佈大規模疫苗接種計劃，疫情開始受到控制，每日新確診人數回落至5萬，經濟活動隨即復甦。印度8月份的綜合PMI報55.4，重回盛衰分界線之上(圖6)，其中服務業PMI從前值45.4攀升至56.7(圖7)，創一年新高，反映隨着當地疫苗接種率上升(超過四成人口至少接種一劑疫苗)，投資者對經濟復甦的預期漸趨樂觀。另外，印度政府在8月份宣布規模達100萬億盧比(約1.35萬億美元)的基建計劃，有利投資市場氣氛。
- ▶ 值得注意的是，印度SENSEX指數今年已累積不少升幅，估值已並不便宜。現時預測市盈為25.5，遠高於10年平均值18.4。預計投資者可能會藉著一些消息如美國提前加息或疫情反覆而提前獲利，導致一個比較大的調整。投資者可考慮待指數回調，如印度SENSEX指數能守住50天平均線56,574，可以考慮以此為入市參考。

圖5:印度SENSEX 指數從低位反彈超過一倍



來源: 彭博

圖6:印度8月份的綜合PMI重回盛衰分界線之上



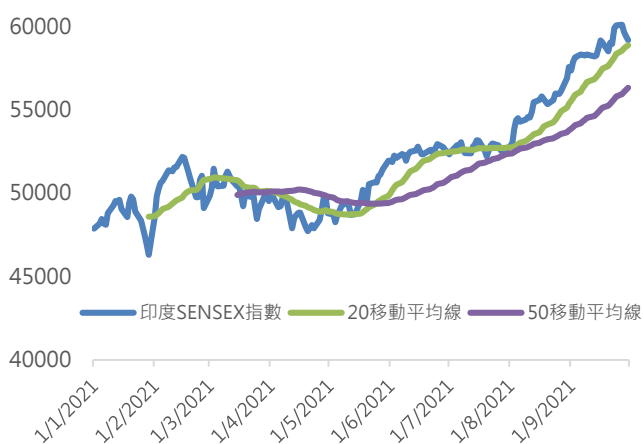
來源: 彭博

圖7:印度8月份的服務業PMI重回疫情前水平



來源: 彭博

圖8:可待印度SENSEX 指數回調至50天平均線作入市參考



來源: 彭博



瀚隋資本有限公司
 香港干諾道中128號11樓
 電話: +852 2710 0600
 傳真: +852 2710 0239
 電郵: info@hansuicapital.com.hk
 網址: www.hansuicapital.com.hk

高收益債續看好

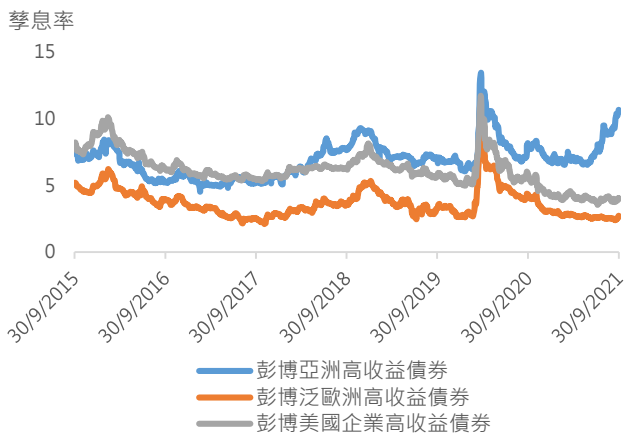
- 受惠於經濟復甦、加上企業盈利強勁、信貸質素有所改善，美國高收益債券違約率持續下滑。根據惠譽評級，其違約率處於 2007 年以來的最低水平，到年底可能會低於 1%。迄今為止，違約總額為 56 億美元，與去年的 551 億美元相比下降了 90%。部分投資銀行更預期，美國高收益債券的違約率下降趨勢會維持到 2022 年底。
- 另一方面，中國政府推出一系列嚴厲監管措施，以及恆大地產負債問題仍未解決，拖累近期整體亞洲債券市場表現。而內地中央與地方政府陸續實施多項融資、貸款限制等政策令中國企業債面臨壓力，不過相對基本面來說，目前中國債券價格已出現超賣情況。市場冷靜過後，開始認為擴散至整體房地產業並造成嚴重金融危機的機會很微，市場買盤漸現。目前亞洲高收益債券到期孳息率為 10.65% (截至9月30日)，大幅高於其他國家高收益債券。加上存續期只有 2.96 年，利率敏感度亦較低，相對能夠對抗利率升高的風險。

圖9:美國高收益債上年低位至今表現穩建



來源: 瀚隋資本、彭博

圖10:亞洲高收益債券孳息率大幅高於歐美



來源: 瀚隋資本、彭博

第四季市場觀點:

| 資產 | 市場 | 策略觀點 | 資產 | 市場 | 策略觀點 |
|----|----------|------|------|----------|------|
| 股票 | 美國 | ➡ | 固定收益 | 美國主權 | ➡ |
| | 歐洲 | ⬆ | | 美國高評級 | ➡ |
| | 日本 | ➡ | | 美國高收益 | ➡ |
| | 新興市場 | ➡ | | 歐元區 | ➡ |
| | 亞洲(日本除外) | ⬆ | | 亞洲高評級 | ➡ |
| | | | | 亞洲高收益 | ➡ |
| | | | | 新興市場(美元) | ➡ |

⬆ 重倉 ➡ 中性 ⬇ 輕倉



瀚隋資本有限公司
 香港干諾道中128號11樓
 電話: +852 2710 0600
 傳真: +852 2710 0239
 電郵: info@hansuicapital.com.hk
 網址: www.hansuicapital.com.hk

第四季焦點基金:

| 基金名稱 | 基金簡介 | Dividend | AUM in USD million | 3年年度回報 | 5年年度回報 | 3年夏普比率 | 5年夏普比率 | 3M | 6M | YTD |
|--------------|----------------|----------|--------------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 霸菱環球高收益債券基金 | 主要持有美國高收益債券 | 7.58% | 2,394.83 | 5.64% | N/A | N/A | N/A | 0.59% | 3.41% | 5.76% |
| 聯博按揭收益基金 | 主要持有高評級低存續期債券 | 6.64% | 1,461.92 | 0.95% | 2.67% | 0.08% | 0.20% | 0.45% | 1.75% | 2.94% |
| 貝萊德亞洲高收益債券基金 | 主要持有中國高收益債券 | 9.19% | 1,758.08 | 4.56% | N/A | 0.36% | N/A | -7.58% | -7.56% | -7.60% |
| 首源亞洲鐵橋基金 | 印度比重較多的亞洲平衡基金 | 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 | 環球型平衡基金 | 3.78% | 5,796.68 | 6.91% | 6.11% | 0.60% | 0.64% | -0.75% | 2.76% | 6.30% |
| 聯博低波幅策略股票基金 | 美國約佔六成的環球股票基金 | 4.23% | 3,812.73 | 9.16% | 10.41% | 0.54% | 0.76% | -1.14% | 5.88% | 10.04% |
| 木星歐洲增長基金 | 法國比重較多的歐洲股票基金 | N/A | 1,711.02 | 12.46% | 14.02% | 0.79% | 1.02% | 3.10% | 13.41% | 17.67% |
| 富達印度焦點基金 | 金融比重較多的印度股票基金 | N/A | 1,730.25 | 19.17% | 12.71% | 0.73% | 0.64% | 10.09% | 17.78% | 25.39% |
| 首域盈信亞洲增長基金 | 印度比重約佔30%的股票基金 | N/A | 440.61 | 11.91% | 8.88% | 0.60% | 0.60% | -0.71% | -1.11% | 2.71% |
| 首域盈信香港增長基金 | 投資香港上市股票 | N/A | 170.45 | 7.37% | 9.60% | 0.34% | 0.62% | -11.69% | -9.88% | -4.46% |
| 摩根中國基金 | 投資香港上市中國股票 | 0.01% | 6,927.77 | 22.37% | 17.31% | 0.85% | 0.82% | -18.80% | -17.82% | -17.35% |

來源: 瀚隋資本、彭博

央行議息時間表:

| | 美國聯儲局 | 歐洲央行 | 英倫銀行 | 澳洲聯儲銀行 | 紐西蘭聯儲銀行 | 加拿大銀行 | 瑞士國家銀行 | 日本銀行 |
|----------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 最新政策利率 | 0.25% | -0.50% | 0.10% | 0.10% | 0.25% | 0.25% | -0.75% | -0.10% |
| | 貨幣政策會議 | | | | | | | |
| 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 |

來源: 瀚隋資本、彭博



瀚隋資本有限公司
 香港干諾道中128號11樓
 電話: +852 2710 0600
 傳真: +852 2710 0239
 電郵: info@hansuicapital.com.hk
 網址: www.hansuicapital.com.hk

10月重要數據:

| 日期時間 | 地區 | 數據及事項 | 數據期 | 預測數字 | 實際數字 | 上次數字 |
|-------------|-----|-----------------------|--------|-----------|------|-----------|
| 10/05 08:30 | 澳洲 | 貿易收支 | Aug | A\$10100m | -- | A\$12117m |
| 10/05 08:30 | 澳洲 | 零售銷售(月比) | Aug F | -1.7% | -- | -1.7% |
| 10/05 11:30 | 澳洲 | RBA現金利率目標 | Oct 5 | 0.10% | -- | 0.10% |
| 10/06 09:00 | 紐西蘭 | RBNZ 正式現金利率 | Oct 6 | 0.50% | -- | 0.25% |
| 10/06 20:15 | 美國 | ADP 就業變動 | Sep | 430k | -- | 374k |
| 10/08 20:30 | 美國 | 非農業就業人口變動 | Sep | 470k | -- | 235k |
| 10/08 20:30 | 加拿大 | 失業率 | Sep | 6.9% | -- | 7.1% |
| 10/08 20:30 | 美國 | 失業率 | Sep | 5.1% | -- | 5.2% |
| 10/09-10/15 | 中國 | 貨幣供給M2(年比) | Sep | 8.2% | -- | 8.2% |
| 10/13 07:30 | 澳洲 | Westpac消費者信心指數經季調(月比) | Oct | -- | -- | 2.0% |
| 10/13 19:00 | 美國 | MBA 貸款申請指數 | Oct 8 | -- | -- | -- |
| 10/13 20:30 | 美國 | CPI(月比) | Sep | 0.3% | -- | 0.3% |
| 10/13 | 中國 | 貿易收支 | Sep | \$50.00b | -- | \$58.34b |
| 10/14 08:30 | 澳洲 | 就業變動 | Sep | -- | -- | -146.3k |
| 10/14 08:30 | 澳洲 | 參與率 | Sep | -- | -- | 65.2% |
| 10/14 08:30 | 澳洲 | 失業率 | Sep | -- | -- | 4.5% |
| 10/14 09:30 | 中國 | CPI(年比) | Sep | 0.9% | -- | 0.8% |
| 10/14 09:30 | 中國 | PPI(年比) | Sep | 10.5% | -- | 9.5% |
| 10/14 20:30 | 美國 | PPI最終需求(月比) | Sep | 0.5% | -- | 0.7% |
| 10/18 10:00 | 中國 | GDP年比 | 3Q | 4.9% | -- | 7.9% |
| 10/18 10:00 | 中國 | 零售銷售(年比) | Sep | 2.8% | -- | 2.5% |
| 10/18 10:00 | 中國 | 工業生產(年比) | Sep | 3.8% | -- | 5.3% |
| 10/18 21:15 | 美國 | 工業生產(月比) | Sep | -- | -- | 0.4% |
| 10/19 20:30 | 美國 | 新屋開工 | Sep | -- | -- | 1615k |
| 10/20 14:00 | 英國 | CPI(月比) | Sep | -- | -- | 0.7% |
| 10/20 17:00 | 歐元區 | CPI(年比) | Sep F | -- | -- | 3.0% |
| 10/20 19:00 | 美國 | MBA 貸款申請指數 | Oct 15 | -- | -- | -- |
| 10/20 20:30 | 加拿大 | CPI未經季調(月比) | Sep | -- | -- | 0.2% |
| 10/20 20:30 | 加拿大 | CPI(年比) | Sep | -- | -- | 4.1% |
| 10/21 22:00 | 美國 | 領先指數 | Sep | -- | -- | 0.9% |
| 10/21 22:00 | 美國 | 成屋銷售 | Sep | -- | -- | 5.88m |
| 10/22 07:30 | 日本 | 全國消費者物價指數 年比 | Sep | -- | -- | -0.4% |
| 10/22 16:00 | 歐元區 | Markit歐元區製造業採購經理人指數 | Oct P | -- | -- | 58.6 |
| 10/22 21:45 | 美國 | Markit美國製造業採購經理人指數 | Oct P | -- | -- | 60.7 |
| 10/26 22:00 | 美國 | 新屋銷售 | Sep | -- | -- | 740k |
| 10/27 05:45 | 紐西蘭 | 貿易收支(紐西蘭幣) | 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 | 加拿大央行利率決策 | Oct 27 | 0.25% | -- | 0.25% |
| 10/28 19:45 | 歐元區 | 歐洲央行存款授權額利率 | Oct 28 | -- | -- | -0.500% |
| 10/28 20:30 | 美國 | GDP年化(季比) | 3Q A | -- | -- | 6.7% |
| 10/29 07:30 | 日本 | 求才求職比率 | Sep | -- | -- | 1.14 |
| 10/29 07:30 | 日本 | 東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比 | Oct | -- | -- | -- |
| 10/29 07:30 | 日本 | 失業率 | Sep | -- | -- | 2.8% |
| 10/29 08:30 | 澳洲 | 零售銷售(月比) | Sep P | -- | -- | -1.7% |
| 10/29 17:00 | 歐元區 | GDP經季調(年比) | 3Q A | -- | -- | 14.3% |
| 10/29 21:45 | 美國 | MNI芝加哥採購經理人指數 | Oct | -- | -- | 64.7 |
| 10/29 22:00 | 美國 | 密西根大學市場氣氛 | Oct F | -- | -- | -- |
| 10/31 09:00 | 中國 | 製造業PMI | Oct | -- | -- | 49.6 |

來源: 瀚隋資本、彭博



瀚隋資本有限公司
香港干諾道中128號11樓
電話: +852 2710 0600
傳真: +852 2710 0239
電郵: info@hansuicapital.com.hk
網址: www.hansuicapital.com.hk

風險披露:

- 投資涉及風險。買賣證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資未必一定能夠賺取利潤，並有機會招致損失。投資者須注意證券及投資價格可升可跌，甚至會變成毫無價值，過往的表現不一定可預示日後的表現。海外投資附帶一般與本港市場投資並不相關的其他風險，包括（但不限於）匯率、外國法例及規例(如外匯管制)出現不利變動。本檔並非，亦無意總覽本檔所述證券或投資牽涉的任何或所有風險。客戶在作出任何投資決定前，應參閱及明白有關該等證券或投資的所有銷售文件，尤其是其中的風險披露聲明及風險警告。
- 外匯買賣的風險聲明：外幣/人民幣投資受匯率波動的影響而可能產生獲利機會及虧損風險。客戶如將外幣/人民幣兌換為港幣或其他外幣時，可能受外幣/人民幣匯率的變動而蒙受虧損。
- 人民幣兌換限制風險的風險聲明：人民幣投資受匯率波動的影響而可能產生獲利機會及虧損風險。客戶如將人民幣兌換
- 為港幣或其他外幣時，可能受人民幣匯率的變動而蒙受虧損。
- 目前人民幣並非完全可自由兌換，個人客戶可以通過銀行帳戶進行人民幣兌換的匯率是人民幣(離岸)匯率，是否可以全部或即時辦理，須視乎當時銀行的人民幣頭寸情況及其商業考慮。客戶應事先考慮及瞭解因此在人民幣資金方面可能受到的影響。

重要注意事項:

- 本檔由瀚隋資本編制和發佈，並未經香港證券與期貨事務監督委員會審批，亦未經香港境外的監管機構審批。僅派發予專業投資者(定義見《證券及期貨條例》(香港法例第571章)附表一第一部)。
- 除非獲瀚隋資本有限公司書面允許，否則不可把本檔作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式或途徑（包括電子、機械、複印、攝錄或其他形式）轉發或傳送本檔任何部份予公眾或其他未經核准的人士或將本檔任何部份儲存於可予檢索的系統。



瀚隋資本有限公司
香港干諾道中128號11樓
電話: +852 2710 0600
傳真: +852 2710 0239
電郵: info@hansuicapital.com.hk
網址: www.hansuicapital.com.hk

免責聲明:

- ▶ 本報告僅供參考及討論，當中所載任何意見並不構成由瀚隋資本有限公司任何成員、其董事、代表及 / 或雇員（不論作為委託人或代理）向他人作出買賣任何證券、期貨、期權或其他融資類工具的要約或招攬。
- ▶ 本報告旨在由瀚隋資本有限公司提供本報告者收取，不擬向在有關分發或使用會抵觸當地司法權區或國家法律及規例之任何人士或實體，或使瀚隋資本有限公司受當地法權區或國家任何監管規定限制之任何人士或實體分發或由其使用。任何擁有本報告或打算依賴或根據其所載的資料作出行動之人士或實體，必須確保其本身不受任何對其作出有關行動有所限制或禁止之本地規定所限制。
- ▶ 雖然本報告資料來自或編寫自瀚隋資本有限公司相信為可靠之來源，惟並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、有效性、時間性或完整性。對於任何依賴本報告之第三者而言，瀚隋資本有限公司對某特定用途的適用性、或對謹慎責任的任何明示或隱含的保證均卸棄責任。
- ▶ 本報告所載資料可隨時變更，而瀚隋資本有限公司並不承諾提供任何有關變更之通知。本報告所載意見及估計反映相關分析員於本報告注明日期之判斷，並可隨時更改。瀚隋資本有限公司並不承諾提供任何有關變更之通知。如有疑問，您應諮詢您的合資格財務顧問及 / 或其他專業顧問。
- ▶ 本報告所論述工具及投資未必適合所有投資者，而本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、投資經驗、財務狀況或需要。投資者必須按其本身投資目標及財務狀況自行作出投資決定。瀚隋資本有限公司建議投資者應獨立評估本報告所論述個別發行商、投資或工具，而投資者應諮詢所需之獨立顧問，以瞭解該等工具或投資，及作出適當決定。投資價值和收入或因利率或外幣匯率變動、證券價格或指數變動、公司經營或財務狀況變動及金融的其他因素而有所不同。本報告所論述之工具及投資或其相關權利之行使時間或設期限。過往表現不一定等於將來。請參閱最後一頁所載的分析員及公司披露事項及免責聲明。
- ▶ 瀚隋資本有限公司任何其他成員在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。