

2022年

第一季投資點評

撰寫

陳嘉偉 CFA FRM

黎偉喬 CFA



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(%)	十月變動(%)	十一月變動(%)	十二月變動(%)	第四季變動(%)	現時預測市盈率	預計明年市盈率	預測市盈率10年平均值	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	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世界指數	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
道瓊斯工業平均指數	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
標普500指數	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
納斯達克綜合指數	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
羅素2000指數	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
歐洲Stoxx600指數	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
德國DAX指數	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
法國CAC指數	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
英國富時100指數	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
意大利富時MIB指數	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指數	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亞洲指數	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亞洲(日本除外)指數	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新興市場指數	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
上海證券交易所綜合指數	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
滬深300指數	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
深圳證交所綜合指數	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
深圳創業板價格指數	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
香港恒生指數	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
恆生中國企業指數	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
日經225指數	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指數	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
韓國KOSPI指數	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
印度孟買SENSEX指數	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
印尼雅加達綜合股價指數	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 東協指數	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
巴西聖保羅指數	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
俄羅斯RTS指數	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 世界金融指數	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 世界資訊科技指數	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 世界必需消費品指數	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 世界醫療保健指數	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

資料來源: 瀚隋資本、彭博

- 歐美股市持續強勢，雖然全球在11月份再次受到變種病毒Omicron 肆虐，為市場帶來短暫不確定性，不過新病毒殺傷力相對較弱，藥廠有推出新藥物應對新病毒，而歐美政府亦未再收緊防疫措施，提振投資者對經濟復甦的信心，歐美股市在12月份收復失地，第4季普遍都錄得不錯升幅。
- 亞洲區以香港為表現最差的市場，中國政府的監管措施波及濠賭股，而對網上平台監管亦有再收緊跡象，投資者保持觀望態度。中國因實施嚴謹的防疫措施，A股市場在11月份並沒有受到變種病毒Omicron 太大影響，而內房債務問題暫未見有惡化，A股市場在第4季輕微反彈；俄羅斯與烏克蘭之間地緣政治不確定，歐洲各國和美國更不惜利用嚴厲經濟制裁手段為談判工具，引發市場震盪，為第4季表現最差市場。
- 元宇宙概念在第4季引起市場注意，帶動全球相關科技股板塊上升，環球資訊科技為第4季最佳表現板塊。



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:

彭博債券總回報指數(貨幣非對沖)	最後 更新日期	最新OAS	OAS 一年低	OAS 一年高	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
					年初至今 變動(%)	十月 變動(%)	十一月 變動(%)	十二月 變動(%)	第四季 變動(%)					
全球綜合(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
泛歐洲綜合主權債(歐元)	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
新興市場美元綜合債(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
亞洲(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
美國企業債(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
環球高收益債(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
美國企業高收益債(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
泛歐洲高收益債(歐元)	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
新興市場高收益債(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

資料來源: 瀚隋資本、彭博

- 通脹數據強勁加上美國非農就業報告顯示勞動力市場潛在動能和薪資壓力可能使美聯儲明年繼續收緊貨幣政策，美國10年期孳息率12月從低位1.33%升至1.5%附近，但整體信貸息差並未受太大影響。摩根士丹利早前發表報告指出，到目前為止已經看到一些對內地房地產政策和信貸的放鬆，如放寬抵押貸款和開發貸款的審批，放寬城市層面的銷售限制等，預計會有更多的逆周期措施出台，以防止房地產行業的下行。十二月內信貸息差大幅下降，惟整季仍上升169點子，全年信貸息差大幅上升866點子。

季度外匯及商品回顧:

	最新 收市價	年初至今 變動(%)	十月 變動(%)	十一月 變動(%)	十二月 變動(%)	第四季 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	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
英鎊兌美元	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
歐元兌美元	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
澳元兌美元	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
紐元兌美元	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
美元兌加元	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
美元兌日圓	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
美元兌瑞郎	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
美元兌離岸人民幣	6.3571	-2.24	-0.69	-0.59	-0.16	-1.43			6.3459	6.5771	6.2540	7.194
紐約原油	75.21	55.01	11.38	-20.81	13.64	0.24			47.62	84.65	-37.63	84.65
布蘭特原油	77.78	50.15	7.46	-16.37	10.22	-0.94			51.09	86.40	19.33	86.40
現貨黃金	1829.2	-3.64	1.50	-0.50	3.08	4.11			1683.54	1950.01	1158.84	2063.54

資料來源: 瀚隋資本、彭博

- 美國第4季通脹數字急升，再加上美國聯儲局在12月議息後，將縮減的買債規模由本來每月150億美元加大至300億美元，令到市場預期美國聯儲局加快加息步伐，明年有機會加息3次。相反日本央行和歐洲央行繼續維持寬鬆貨幣政策以對抗疫情，令到日元和歐元成為第4季表現最差貨幣，美匯指數在全年高位96徘徊。中國央行雖然在12月上調金融機構外匯存款準備金率2個百分點以壓抑人民幣強勢，但中國出口強勁，人民幣兌美元在第4季依然上升。

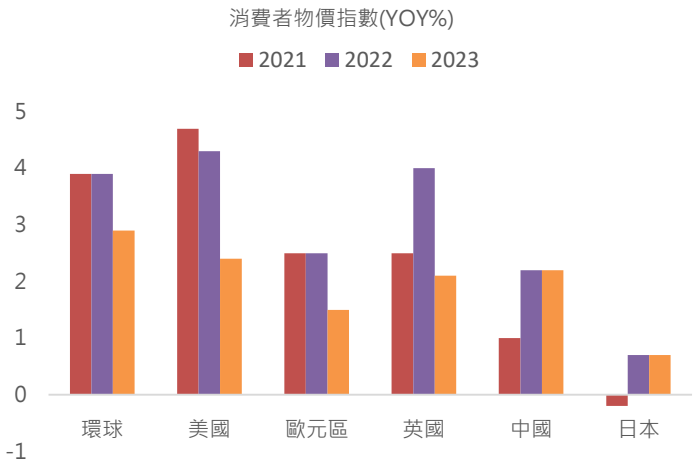
- 黃金失去了對沖通脹的作用。11月份在美國通脹創下30年高位的同時，黃金在第4季只上升3.5%，全年更錄得下跌，市場分析認為有原本應流入黃金對沖的部份資金，轉至流入加密貨幣市場。



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

- 在全球經濟逐步回歸常態、貨幣政策將正常化、環球通脹逐步溫和下(圖1)，後疫情時代呈現的高速成長增速預計將會放緩。不過各主要經濟體的企业獲利預計仍維持穩定成長，大部份經濟學家仍對環球經濟保持樂觀態度。而根據過往歷史，即使美國聯儲會啟動貨幣政策正常化，環球股市影響甚少，股市向上機會仍大，整體表現仍優於債市。

圖1:環球通脹預計逐步溫和



資料來源: 瀚隋資本、彭博

歐股漲勢仍未結束:

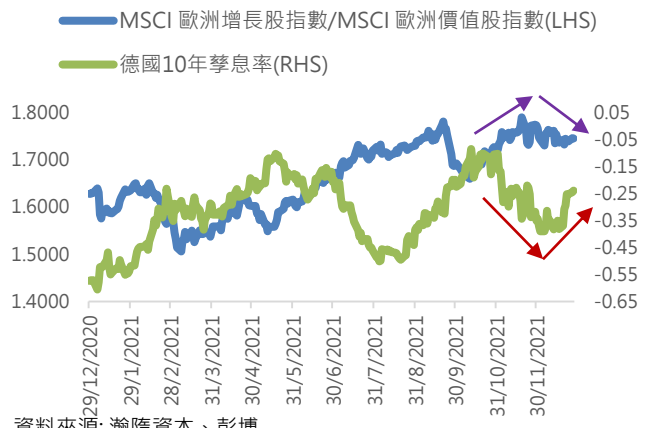
- 2021年環球通脹屢破頂，美聯儲率先宣佈加速縮減買債，12月點陣圖顯示2022年將加息三次。而英倫銀行更出乎市場預期加息0.15厘至0.25厘以對抗脹通壓力。惟歐洲央行於最新議息會議上宣佈三大利率維持不變，只會減慢緊急抗疫購債計劃 (PEPP) 速度，但決定延長PEPP的再投資期限至少到2024年底。歐洲央行政策與美聯儲政策不同步，再加上歐股估值相對比美國股票合理，或有利歐股表現。
- 歐洲STOXX 600 指數年初至今雖上升22.25%，但現時歐洲STOXX 600指數市盈率仍處於三年平均數附近，估值仍處於合理水平(圖2)。歐洲股票除增長股外，價值型股票亦不能忽視。歐洲央行雖繼續實行貨幣寬鬆政策，但並不表示債息會持續下跌，歐洲央行委員曾表示會遏制國債孳息率突然飆升但允許緩慢上升。相比起增長型股票，孳息率上升對歐洲價值型股票相對有利(圖3)。

圖2: 歐股市盈率仍處於三年平均數附近



資料來源: 瀚隋資本、彭博

圖3: 孳息上升時價值型股票表現較增長股好



資料來源: 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

聚焦ESG投資:

- 根據Global Sustainable Investment Alliance的報告，在2020年全球包含有ESG投資策略的資產金額已超過35萬億美元，而有關ESG的投資在歐洲、美加、澳洲和日本等地區在近年亦有強勁升幅(圖4)，可見全球投資者對ESG的日益重視，市場亦預計在ESG獲得高評分的企業的價值最終會反映在其業績與股價上。
- 在ESG投資中包含很多不同的主題和考慮因素如去碳化(環境)，工人權益(社會)和公司運作透明度(管治)等等，各投資者可以在眾多的投資產品中揀選符合自身的投資取向。2021年環球天氣極端反常，不同地區都出現天災而導致經濟嚴重損失，各國政府或投資者都積極投資有關環境主題的項目如去碳化和可持續能源發展等，同時他們亦都會考慮相關公司對社會的影響和執行能力。
- 另外，各國政府公佈去碳化計劃，其中陸續宣佈了禁止銷售新的燃油車的年期(圖5)並投資於電動車相關基建。根據彭博資料顯示，預計全球電動汽車銷量在2040年達到5490萬部，超過6成汽車總銷量(圖6)；電動汽車銷量上升亦帶動對鋰離子電池需求在2030年達到2045Gwh/年¹(圖7)，因此市場預計在ESG投資策略下投資相關資產可以看高一線。

¹Gwh：英文Gigawatt-hour的縮寫，一般用作量度大型發電廠的能源年產量

圖4: 近年各國持續加大對ESG的投資

	年份				增長率		
	2014	2016	2018	2020	2014-16	2016-18	2018-20
歐洲(歐元)	9,885	11,045	12,306	10,730	12%	11%	-13%
美國(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%

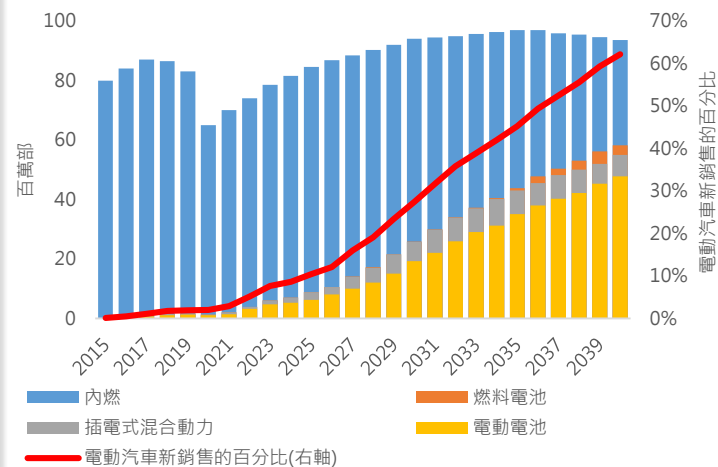
資料來源: 瀚隋資本、Global Sustainable Investment Alliance

圖5: 各國宣佈禁止銷售燃油新車的年期

各國禁售燃油新車時間		
2030	2035	2040
德國	丹麥	法國
英國	日本	台灣
印度	美國加州	西班牙
愛爾蘭		加拿大卑詩省
以色列		
荷蘭		

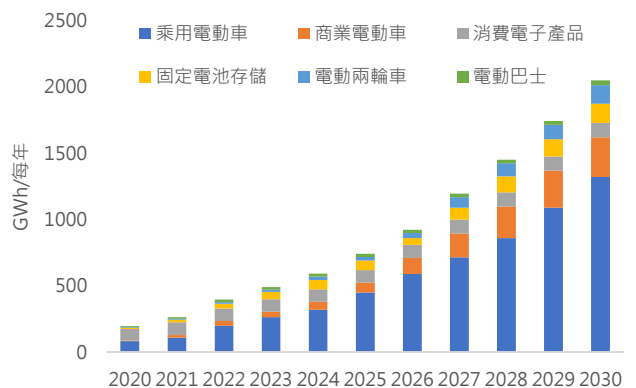
資料來源: 瀚隋資本、彭博

圖6: 預計未來全球電動汽車銷量佔汽車總銷量6成



資料來源: 瀚隋資本、彭博

圖7: 電動汽車銷量上升帶動對鋰離子電池需求



資料來源: 瀚隋資本、彭博

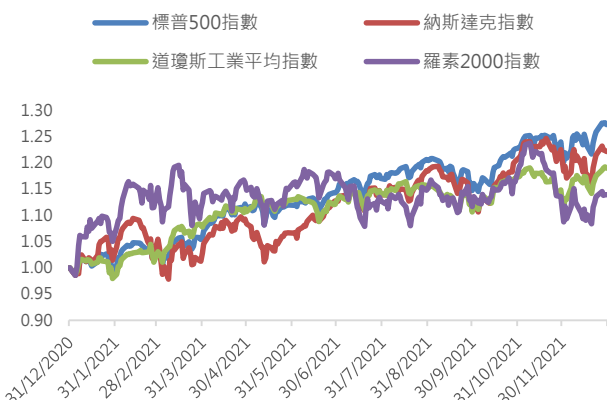


瀚隋資本有限公司
 香港干諾道中128號11樓
 電話: +852 2710 0600
 傳真: +852 2710 0239
 電郵: info@hansuicapital.com.hk
 網址: www.hansuicapital.com.hk

美國小型企業股看高一線

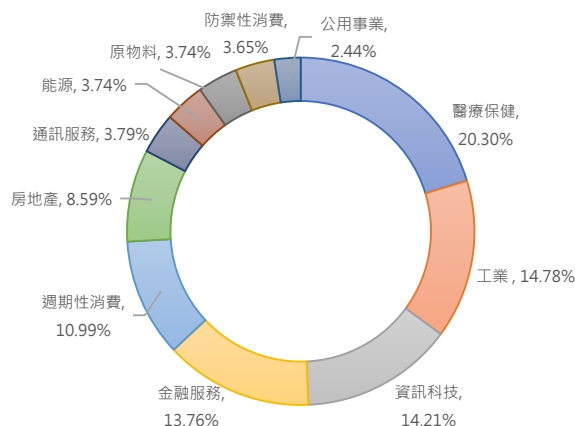
- 在2021年美國經濟從疫情中反彈，大型企業業績亮麗，美國3大指數屢創新高。美國小型企業的營利收入主要來自美國本地，相對受到如封城和維持安全距離等防疫措施影響較大，因此美國小型股指數-羅素2000指數今年只上升13.7%，落後於美國3大指數(圖8)。
- 羅素2000指數內平均有84%營收是來自美國本地，涵蓋的產業範疇也最為全面(圖9)。故市場認為當美國本土經濟活動回復正常，這些小型企業股通常會率先反映營利，故羅素2000指數也常被視為是美國經濟的晴雨表。
- 美國在第4季開始逐步放寬防疫措施，例如重開邊境，讓已經接種兩劑新冠疫苗的外國公民入境，另外一般民間日常活動亦逐步回復正常，令經濟重回正軌。雖然在第4季再受到變種病毒Omicron來襲，但疫情並不算嚴重，美國亦沒有再收緊防疫措施的計劃，反而重申社會應盡快回復疫情前的狀況。市場普遍預計美國經濟在2022年全面回復正常狀態下，美國小型企業將會是最受惠的板塊，可以預期其表現可以追上美國3大指數。

圖8: 羅素2000指數表現落後於美國3大指數



資料來源: 瀚隋資本、彭博

圖9: 羅素2000指數涵蓋的產業範疇十分全面



資料來源: 瀚隋資本、Oanda

第一季市場觀點:

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

第一季焦點基金:

第一季焦點基金	ISIN	基金名稱	股息率	資產淨值 (百萬美元)	3年 年度回報	5年 年度回報	3年 夏普比率	5年 夏普比率	三個月 總回報	六個月 總回報
債券基金	IE00BFM0MQ22	霸菱環球高收益債券基金	7.64%	2,631.63	7.58%	N/A	0.56%	N/A	0.41%	1.12%
	LU1127386222	聯博按揭收益基金	6.77%	1,329.31	1.30%	2.64%	0.11%	0.23%	-0.26%	0.72%
	IE0032578035	富蘭克林浮動息率基金	3.83%	446.17	0.67%	0.72%	0.01%	-0.04%	1.20%	1.96%
平衡基金	HK0000475977	惠理亞洲創新機會基金	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	聯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	美盛銳思美國小型資本機會基金	N/A	988.94	26.89%	13.93%	0.91%	0.60%	2.99%	-0.53%
	LU0966834136	木星歐洲增長基金	N/A	1,765.24	21.30%	15.78%	1.43%	1.15%	7.63%	10.55%
	LU0971552673	安聯歐洲股息基金	5.28%	2,495.68	5.88%	3.99%	0.34%	0.28%	6.36%	4.33%
	IE0008368411	首域盈信亞洲增長基金	N/A	444.93	12.57%	10.75%	0.71%	0.69%	0.60%	0.23%
	LU0051755006	摩根中國基金	0.01%	6,881.55	25.79%	18.42%	1.04%	0.86%	-5.81%	-22.56%
	LU1861214812	貝萊德新世代交通基金	N/A	2,175.82	30.53%	N/A	1.00%	N/A	6.35%	5.25%
	LU0124384867	貝萊德可持續能源基金	N/A	8,160.60	31.70%	19.48%	1.49%	1.08%	7.57%	7.14%
	LU0069063385	聯博環球可持續趨勢基金	N/A	4,776.20	30.12%	20.88%	1.60%	1.29%	8.14%	10.01%

資料來源: 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%	0.25%	0.10%	0.50%	0.25%	-0.75%	-0.10%
貨幣政策會議								
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

資料來源: 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

一月重要數據:

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
01/03 17:00	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	Dec F	58	--	58
01/03 22:45	美國	Markit美國製造業採購經理人指數	Dec F	57.7	--	57.8
01/04 09:45	中國	財新中國製造業採購經理人指數	Dec	50	--	49.9
01/04 22:30	加拿大	Markit加拿大製造業採購經理人指數	Dec	--	--	57.2
01/04 23:00	美國	ISM 製造業指數	Dec	60.3	--	61.1
01/05 21:15	美國	ADP 就業變動	Dec	410k	--	534k
01/06 21:30	美國	貿易收支	Nov	-\$69.5b	--	-\$67.1b
01/07 07:30	日本	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Dec	0.5%	--	0.3%
01/07 21:30	加拿大	失業率	Dec	6.0%	--	6.0%
01/07 21:30	加拿大	就業情況淨變動	Dec	25.0k	--	153.7k
01/07 21:30	美國	失業率	Dec	4.1%	--	4.2%
01/09-01/15	中國	貨幣供給M2(年比)	Dec	--	--	8.5%
01/11 08:30	澳洲	零售銷售(月比)	Nov	--	--	4.9%
01/12 09:30	中國	PPI(年比)	Dec	--	--	12.9%
01/12 09:30	中國	CPI(年比)	Dec	--	--	2.3%
01/12 21:30	美國	CPI(月比)	Dec	0.4%	--	0.8%
01/13 21:30	美國	PPI最終需求(月比)	Dec	0.3%	--	0.8%
01/14 07:50	日本	PPI年比	Dec	--	--	9.0%
01/14 15:00	英國	工業生產(月比)	Nov	--	--	-0.6%
01/14 21:30	美國	先期零售銷售(月比)	Dec	-0.3%	--	0.3%
01/14 23:00	美國	密西根大學市場氣氛	Jan P	--	--	70.6
01/14	中國	貿易收支	Dec	--	--	\$71.72b
01/17 10:00	中國	工業生產(年比)	Dec	--	--	3.8%
01/17 10:00	中國	GDP年比	4Q	--	--	4.9%
01/17 10:00	中國	零售銷售(年比)	Dec	--	--	3.9%
01/18 15:00	英國	ILO失業率(3個月)	Nov	--	--	4.2%
01/18 21:15	加拿大	新屋開工	Dec	--	--	301.3k
01/19 15:00	英國	CPI(月比)	Dec	--	--	0.7%
01/19 15:00	英國	CPI(年比)	Dec	--	--	5.1%
01/19 21:30	加拿大	CPI未經季調(月比)	Dec	--	--	0.2%
01/19 21:30	加拿大	CPI(年比)	Dec	--	--	4.7%
01/19 21:30	美國	新屋開工	Dec	--	--	1679k
01/20 08:30	澳洲	失業率	Dec	--	--	4.6%
01/20 18:00	歐元區	CPI(年比)	Dec F	--	--	4.9%
01/21 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	Dec	--	--	0.6%
01/21 23:00	美國	領先指數	Dec	--	--	1.1%
01/24 17:00	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	Jan P	--	--	--
01/24 22:45	美國	Markit美國製造業採購經理人指數	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	紐西蘭	貿易收支(紐西蘭幣)	Dec	--	--	-864m
01/26 23:00	加拿大	加拿大央行利率決策	Jan 26	0.25%	--	0.25%
01/26 23:00	美國	新屋銷售	Dec	--	--	744k
01/27 03:00	美國	FOMC利率決策(上限)	Jan 26	0.25%	--	0.25%
01/27 21:30	美國	GDP年化(季比)	4Q A	--	--	2.3%
01/28 07:30	日本	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Jan	--	--	--
01/30 09:00	中國	製造業PMI	Jan	--	--	--
01/31 18:00	歐元區	GDP經季調(季比)	4Q A	--	--	2.2%
01/31 18:00	歐元區	GDP經季調(年比)	4Q A	--	--	3.9%

資料來源: 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。