

2022年

第二季投資點評



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(%)	一月 變動(%)	二月 變動(%)	三月 變動(%)	第一季 變動(%)	現時 預測 市盈率	預測 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	31/03	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世界指數	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
道瓊斯工業平均指數	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
標普500指數	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
納斯達克綜合指數	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
羅素2000指數	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
歐洲Stoxx600指數	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
德國DAX指數	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
法國CAC指數	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
英國富時100指數	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
意大利富時MIB指數	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指數	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亞洲指數	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亞洲(日本除外)指數	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新興市場指數	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
上海證券交易所綜合指數	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
滬深300指數	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
深圳證交所綜合指數	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
深圳創業板價格指數	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
香港恒生指數	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
恆生中國企業指數	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
日經225指數	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指數	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
韓國KOSPI指數	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
印度孟買SENSEX指數	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
印尼雅加達綜合股價指數	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 東協指數	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
巴西聖保羅指數	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
俄羅斯RTS指數	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 世界金融指數	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 世界資訊科技指數	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 世界必需消費品指數	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 世界醫療保健指數	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

資料來源: 瀚隋資本、彭博

- 在美聯儲局轉趨鷹派和俄烏戰事影響下，歐美股市普遍下跌，唯獨英國富時100指數上升。英倫銀行加息溫和，經濟數據符合預期，另外英國能源不太受俄羅斯供應影響，故英國富時100指數受到資金追捧。俄羅斯股市在受到歐美國家制裁後，停市約1個月後重開，下跌超過30%。
- 香港跟隨外圍股市回落，其中多隻中概股被美國證監會列為除牌名單，多隻在香港美國同時掛牌的藍籌股份股價下挫，影響大市表現。中國疫情失控，實施嚴謹防疫措施，其中包括上海等多個城市封城，多間大型企業已宣佈因封城而需要減產，市場擔憂封城措施成為恆常防疫手段，嚴重影響經濟，中國各大指數下跌超過10%。
- 第一季環球股市普遍下跌，資金轉向估值便宜的新興市場。其中預測市盈率6倍和7.5倍的印尼和巴西第一季表現出色，分別上升約7%和14%，印尼更已連續兩季都錄得升幅。



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(%)	一月 變動(%)	二月 變動(%)	三月 變動(%)	第一季 變動(%)					
全球綜合(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
泛歐洲綜合主權債(歐元)	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
新興市場美元綜合債(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
亞洲(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
美國企業債(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
環球高收益債(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
美國企業高收益債(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
泛歐洲高收益債(歐元)	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
新興市場高收益債(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

資料來源: 瀚隋資本、彭博

- 美國經濟數據強勁，令聯儲局更有信心繼續收緊貨幣政策以壓抑通脹，各大投行紛紛上調聯儲局加息幅度與步伐。美國10年期孳息率由季初約1.5%上升，曾高見2.5%，環球債券息差亦普遍上升超過10%。中國內房債務再度惡化，個別內房企業違約及延遲公報業績，導致亞洲(日本除外)高收益債同時受到信貸與利率因素影響，息差大幅上升412點子。而除中國外的環球信貸質素並沒有惡化，預計第二季環球債市表現依然會受利率因素主導，長存續期債券仍然受壓。

季度外匯及商品回顧:

	最新收市價	年初至今 變動(%)	一月 變動(%)	二月 變動(%)	三月 變動(%)	第一季 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	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
英鎊兌美元	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
歐元兌美元	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
澳元兌美元	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
紐元兌美元	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
美元兌加元	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
美元兌日圓	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
美元兌瑞郎	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
美元兌離岸人民幣	6.3547	-0.04	0.22	-0.89	0.64	-0.04			6.3060	6.5876	6.2540	7.194
紐約原油	100.28	33.33	17.21	8.59	4.76	33.33			55.10	126.42	-37.63	123.70
布蘭特原油	104.71	38.74	17.27	10.72	6.85	38.74			58.18	134.91	19.33	127.98
現貨黃金	1937.43	5.92	-1.75	6.22	1.49	5.92			1690.61	2070.44	1174.16	2063.54

資料來源: 瀚隋資本、彭博

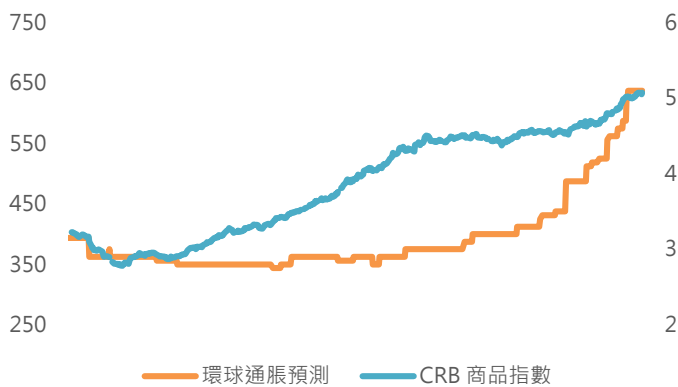
- 受到俄羅斯被制裁影響，全球商品價格上漲，一眾商品貨幣如澳元、紐元和加元兌美元上升。日本央行繼續維持寬鬆貨幣政策，無限量購買新發行的10年期日本政府公債，加上美匯指數持續上升，導致日元曾高見125，成為第1季表現最差貨幣，其他貨幣受到美聯儲局轉趨鷹派影響，兌美元普遍下跌，美匯指數創52週新高。
- 一眾能源價格飆升，紐約與布蘭特原油曾高見120美元以上，美國其後宣佈每天釋放100萬桶戰略儲備原油，為期6個月，原油價格雖稍為回順，但第一季度仍上升超過30%。黃金在通脹惡化和避險情緒上升因素下，創下1年高位2070美元，今年第一季再上升5.9%。



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

➤ 二月份俄烏戰爭爆發，歐美為主國家對俄羅斯實施嚴厲經濟制裁，震盪全球經濟，再度刺激各種商品包括能源、礦石及農產品等價格上升，加劇通脹惡化(圖1)，市場預計美國聯儲局會加快加息步伐以壓抑通脹。2022年第一季在戰爭與加息陰霾下環球股價皆下跌，然而美國經濟數據強勁，美國三大指數已重回俄烏衝突之前的水平，環球股市亦回穩(圖2)，我們預計低負債、現金流強勁的公司會在加息環境下有良好表現，股市整體表現仍優於債市。

圖1:各種商品價格上升·環球通脹惡化



資料來源: 瀚隋資本、彭博

低負債、高現金流公司成焦點

- 自2月24日俄烏戰爭爆發之後，環球股市下挫，市場對通脹惡化的憂慮增加，並預計美國聯儲局將採取更積極的行動，各投資銀行如高盛、花旗等已重新預計2023年目標利率會定於3厘至3.75厘之間，遠高於央行官員預測中位數2.8厘。便宜資金時代將成為過去，全球供應鏈亦因俄烏戰爭改變而導致生產成本上升，投資者從過往集中投資於高負債、增長型公司轉向低負債、現金流強勁的大型公司去應對投資環境的變化。
- 低負債、現金流強勁的大型公司除了更有能力去應對營商環境的突變之外，它們相對高負債、增長型公司亦多一個選項——利用手頭上的現金作出股票回購。中美多間手持大量現金如巴郡、阿里巴巴等大型公司自2021年起已宣佈股票回購計劃(圖3)，市場一般都認為公司作出股票回購為利好消息，除了顯示公司對前景的信心之外，亦能提高每股收益水平，有助提振股價。

圖2: 環球股市已回升過俄烏戰爭前水平



資料來源: 瀚隋資本、彭博

圖3: 中美大型公司積極作出股票回購

公司	證券代碼	回購金額
巴郡	BRK/A	270億美元
阿里巴巴	BABA	250億美元
亞馬遜	AMZN	100億美元
友邦保險	1299.HK	100億美元
匯豐控股	5.HK	20億美元
騰訊控股	700.HK	63億港元
騰訊音樂	TME	10億美元

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

美國科技股修正逐步結束

- 2022年第一季因市場預期加息速度加快，大型增長股估值大幅修正，一月份納斯達克綜合指數(納指)大幅下跌8.98%，而二月份亦因俄烏衝突影響大市氣氛而下跌3.43%，納指於2月18日出現早前提及的「死亡交叉」(詳見二月投資點評<專題分析-納指死亡交叉將現，反為入市信號?>)，其後納指持續反彈，三月份上升超過5%。而最近資金亦重回科技股，截至3月29日，市場資金近1周流入科技股票型基金約19.3億美元，並連續4周淨流入。

圖1: 納斯達克綜合指數出現「死亡交叉」後上升比例較高

納斯達克指數 死亡交叉出現日子	死亡交叉出現後回報%					
	一個月	兩個月	三個月	六個月	九個月	十二個月
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%

資料來源: 瀚隋資本、彭博

- 然而，美聯儲加息速度加快，加上孳息倒掛令不少投資者擔心經濟衰退。市場一直把美國孳息曲線視為未來經濟表現的重要指標，常用於比較兩個月、兩年、五年、十年及三十年期美國國債。當短債孳息上升並超越長債孳息，債息曲線將出現「倒掛」，反映投資者預計未來通脹走低，出現經濟增長放緩的先兆，但並不代表股市將持續下跌。根據統計顯示，過去20年美聯儲曾四次加息或孳息出現倒掛，然而其後納指表現並非一致下跌(見圖2及圖3)。

- 近期受惠俄烏停火談判現曙光，市場氣氛轉趨樂觀，加上資金持續流入科技股，有利納指重拾升勢。惟需注意不確定因素仍然存在，如通脹數據再次飆升、中美關係、俄烏局勢變化等，股市波幅仍然偏高，故應優先選擇配置波幅相對較低的大型科技股。

圖2、圖3: 納斯達克綜合指數於美聯儲首次加息或孳息倒掛後並非必然下跌

納斯達克綜合指數 美聯儲首次加息日子	六個月前	三個月前	一個月	一個月後	三個月後	六個月後
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%

納斯達克綜合指數 2年10年孳息倒掛日子	一個月後	三個月後	六個月後
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%

資料來源: 瀚隋資本、彭博

資料來源: 瀚隋資本、彭博

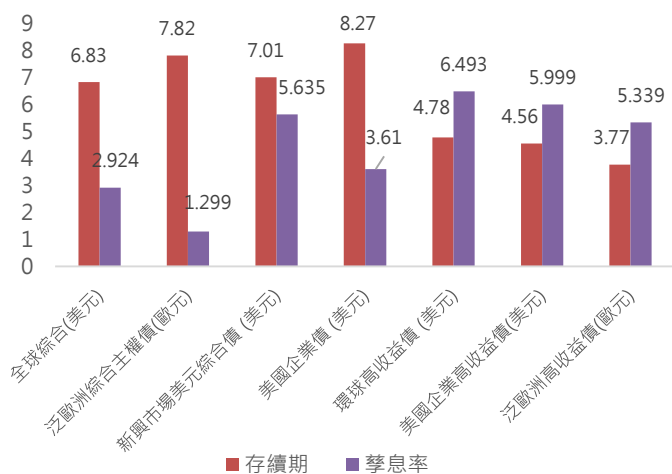


瀚隋資本有限公司
 香港干諾道中128號11樓
 電話: +852 2710 0600
 傳真: +852 2710 0239
 電郵: info@hansuicapital.com.hk
 網址: www.hansuicapital.com.hk

加入短期債券平衡組合風險

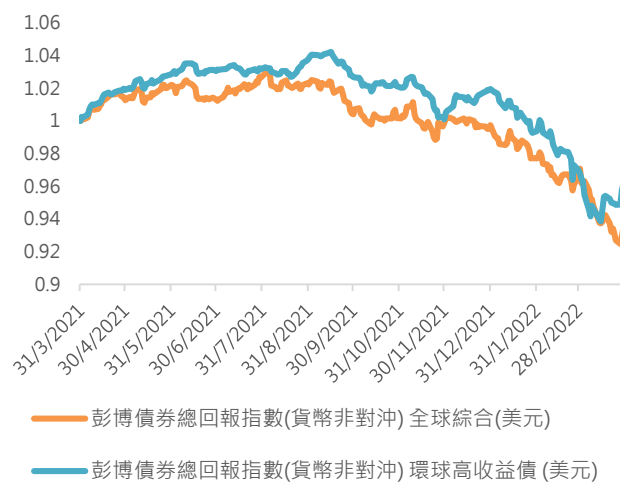
➤ 2021年開始，市場逐步反映全球央行貨幣政策正常化，但踏入2022年後，通脹數據比預期高，孳息率快速飆升。當孳息率上升時，因利息敏感度較高，對存續期較長的債券不利。而高收益債因存續期較一般債券短，而且具有高息優勢(圖1)，故相對較大吸引力。而近一個月全球高收益債券基金亦從低位反彈，走勢比高評級債券好(圖2)。即使利率預期上升，但高息短期債券仍具有一定防守力。當作資產配置時，可考慮加入高收益債券平衡組合風險。

圖1: 高收益債券孳息率較高而存續期較短



資料來源: 瀚隋資本、彭博

圖2: 高收益債表現優於高評級債



資料來源: 瀚隋資本、彭博

第二季市場觀點:

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

第二季焦點基金:

第二季焦點基金	ISIN	基金名稱	最後更新日期	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	六個月 總回報	年初至今 總回報
債券基金	IE00BFM0MQ22	霸菱環球高收益債券基金	1/4/2022	8.10%	2,341.92	3.89%	N/A	0.41%	N/A	-3.35%	-3.78%
	LU1127386222	聯博按揭收益基金	31/3/2022	7.02%	1,046.88	-0.25%	1.60%	0.12%	0.21%	-2.02%	-1.93%
	IE0032578035	富蘭克林浮動息率基金	1/4/2022	4.10%	446.17	0.08%	0.73%	-0.06%	-0.04%	1.49%	0.36%
平衡基金	LU0098860793	富蘭克林入息基金	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	聯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	貝萊德系統分析環球股票高息基金	31/3/2022	7.17%	4,304.88	8.92%	7.94%	0.55%	0.52%	1.50%	-3.92%
	LU0731783048	富達環球股息基金	31/3/2022	2.67%	11,309.73	8.55%	7.77%	0.62%	0.62%	1.11%	-5.16%
	LU0173614495	富達中國焦點基金	31/3/2022	1.79%	2,631.19	-2.68%	3.42%	0.01%	0.30%	-4.94%	-0.62%

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

四月重要數據:

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
04/01 09:45	中國	財新中國製造業採購經理人指數	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	歐元區	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Mar F	57	--	57
04/01 20:30	美國	非農業就業人口變動	Mar	490k	--	678k
04/01 20:30	美國	失業率	Mar	3.7%	--	3.8%
04/01 21:45	美國	標普全球美國製造業PMI	Mar F	58.5	--	58.5
04/01 22:00	美國	ISM 製造業指數	Mar	59	--	58.6
04/04 22:00	美國	工廠訂單	Feb	-0.5%	--	1.4%
04/04 22:00	美國	耐久財訂單	Feb F	--	--	-2.2%
04/05 12:30	澳洲	RBA現金利率目標	Apr 5	--	--	0.10%
04/05 20:30	美國	貿易收支	Feb	-\$88.5b	--	-\$89.7b
04/09-04/15	中國	貨幣供給M2(年比)	Mar	--	--	9.2%
04/11 09:30	中國	PPI(年比)	Mar	--	--	8.8%
04/11 09:30	中國	CPI(年比)	Mar	--	--	0.9%
04/12 07:50	日本	PPI年比	Mar	--	--	9.3%
04/12 14:00	英國	ILO失業率(3個月)	Feb	--	--	3.9%
04/12 20:30	美國	CPI(月比)	Mar	--	--	0.8%
04/13 08:30	澳洲	Westpac消費者信心指數經季調(月比)	Apr	--	--	-4.2%
04/13 10:00	紐西蘭	RBNZ 正式現金利率	Apr 13	--	--	1.00%
04/13 14:00	英國	CPI(月比)	Mar	--	--	0.8%
04/13 14:00	英國	核心CPI(年比)	Mar	--	--	5.2%
04/13 20:30	美國	PPI最終需求(月比)	Mar	--	--	0.8%
04/13 22:00	加拿大	加拿大央行利率決策	Apr 13	0.75%	--	0.50%
04/13	中國	貿易收支	Mar	--	--	\$94.46b
04/14 06:30	紐西蘭	BusinessNZ製造業採購經理人指數	Mar	--	--	53.6
04/14 09:30	澳洲	失業率	Mar	--	--	4.0%
04/14 19:45	歐元區	ECB主要再融資利率	Apr 14	--	--	0.00%
04/14 19:45	歐元區	歐洲央行存款授信額度利率	Apr 14	--	--	-0.500%
04/14 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	Apr P	--	--	59.4
04/15 20:30	美國	紐約州製造業調查指數	Apr	--	--	-11.8
04/18 10:00	中國	工業生產(年比)	Mar	--	--	4.3%
04/18 10:00	中國	GDP年比	1Q	--	--	4.0%
04/18 10:00	中國	零售銷售(年比)	Mar	--	--	1.7%
04/19 20:30	美國	新屋開工	Mar	--	--	1769k
04/20 22:00	美國	成屋銷售	Mar	--	--	6.02m
04/21 17:00	歐元區	CPI(年比)	Mar F	--	--	5.9%
04/21 22:00	美國	領先指數	Mar	--	--	0.3%
04/22 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	Mar	--	--	0.9%
04/22 16:00	歐元區	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Apr P	--	--	--
04/22 21:45	美國	標普全球美國製造業PMI	Apr P	--	--	--
04/26 20:30	美國	耐久財訂單	Mar P	--	--	--
04/26 22:00	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	Apr	--	--	--
04/26 22:00	美國	新屋銷售	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	美國	GDP年化(季比)	1Q A	--	--	--
04/29 09:45	中國	財新中國製造業採購經理人指數	Apr	--	--	--
04/29 17:00	歐元區	GDP經季調(季比)	1Q A	--	--	0.3%
04/29 17:00	歐元區	GDP經季調(年比)	1Q A	--	--	4.6%
04/29 21:45	美國	MNI芝加哥採購經理人指數	Apr	--	--	--
04/29 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	Apr F	--	--	--
04/30 09:30	中國	製造業PMI	Apr	--	--	--

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。