

2022年

第三季投資點評



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(%)	四月 變動(%)	五月 變動(%)	六月 變動(%)	第二季 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	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世界指數	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
道瓊斯工業平均指數	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
標普500指數	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
納斯達克綜合指數	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
羅素2000指數	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
歐洲Stoxx600指數	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
德國DAX指數	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
法國CAC指數	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
英國富時100指數	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
意大利富時MIB指數	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指數	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亞洲指數	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亞洲(日本除外)指數	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新興市場指數	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
上海證券交易所綜合指數	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
滬深300指數	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
深圳證交所綜合指數	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
深圳創業板價格指數	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
香港恒生指數	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
恆生中國企業指數	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
日經225指數	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指數	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
韓國KOSPI指數	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
印度孟買SENSEX指數	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
印尼雅加達綜合股價指數	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 東協指數	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
巴西聖保羅指數	30/06	98953.9	129619.8	7231.18	-5.99	-10.10	3.22	-11.50	-17.88	5.85	6.22	14.2	5.8	84.2
俄羅斯RTS指數	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 世界金融指數	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 世界資訊科技指數	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 世界必需消費品指數	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 世界醫療保健指數	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

資料來源: 瀚隋資本、彭博

- 美聯儲繼5月份加息50點子後，6月份再加息75點子，超出市場預期；加上美聯儲持續鷹派，市場認為息口還有上升空間，觸發市場對全球經濟放緩的憂慮，環球主要股市除了中港股市之外，在第2季普遍顯著回調超過10%。
- 對息口敏感的納斯達克綜合指數與羅素2000指數在第2季分別下跌22.44%和17.49%，而標普500指數上半年更下跌20.58%，為1970年以後最差表現。中國政府陸續在第2季推出刺激經濟方案，而且嚴厲的防疫政策亦有稍微放寬，提振投資者信心，中國主要股市指數上升超過4%，而恆生指數則僅下跌0.62%。
- 由於油價大幅上漲與俄羅斯GDP衰退幅度少過預期，俄羅斯RTS指數收復2月跌幅，於第2季大幅上升31.7%。



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		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
			一年低	一年高	年初至今 變動	四月 變動	五月 變動	六月 變動	第二季 變動					
全球綜合(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
泛歐洲綜合主權債(歐元)	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
新興市場美元綜合債(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
亞洲(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
美國企業債(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
環球高收益債(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
美國企業高收益債(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
泛歐洲高收益債(歐元)	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
新興市場高收益債(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

資料來源: 瀚隋資本、彭博

- 美聯儲在第2季進取加息，環球債市價格全面下跌，其中高收益債表現最差。各評級機構紛紛上調高收益債違約率預測，環球、美國企業、泛歐洲和新興市場高收益債息差均大幅上升逾240多點子至一年高位。亞洲(日本除外)高收益債主要受中國消息主導，市場普遍認為中國高收益地產債還未見底，未來幾個月將出現更多違約；另外亦有個別綜合大企業如復星國際傳出有信貸風險，影響市場氣氛。上半年全球債市主要受息口上升而受壓，下半年市場預計可能會陸續出現信貸違約事件，全球各債券息差料將再一步拉闊。

季度外匯及商品回顧:

	最新收市價	年初至今變動(%)	四月變動(%)	五月變動(%)	六月變動(%)	第二季變動(%)	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	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
英鎊兌美元	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
歐元兌美元	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
澳元兌美元	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
紐元兌美元	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
美元兌加元	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
美元兌日圓	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
美元兌瑞郎	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
美元兌離岸人民幣	6.7081	5.52	4.50	0.58	0.23	5.34			6.3060	6.8380	6.2540	7.194
紐約原油	109.78	44.17	4.40	9.53	-4.40	9.30			58.79	120.88	-37.63	123.70
布蘭特原油	116.26	43.52	1.33	12.35	-5.92	7.10			62.65	125.19	19.33	127.98
現貨黃金	1817.73	-0.97	-2.09	-3.14	-1.21	-6.31			1690.61	2070.44	1174.16	2063.54

資料來源: 瀚隋資本、彭博

- 美國第二季為對抗通脹，五月及六月分別加息50及75點子，美匯指數一度觸及20年來高位105.79，自第二季以來，美匯指數上升超過6%，美元兌各主要貨幣皆錄得升幅。日元第二季曾高見137，在其他國家央行紛紛收緊貨幣政策之際，日本央行繼續維持寬鬆貨幣政策，成為表現最差貨幣。

- 全球能源供應持續緊張，俄羅斯陸續對歐洲各國暫停供應天燃氣，刺激油價在第二季再度上升。全球通脹高企，但黃金價格下跌6.31%，反映黃金失去了對沖通脹及避險的作用，市場相信資金流入美元避險。

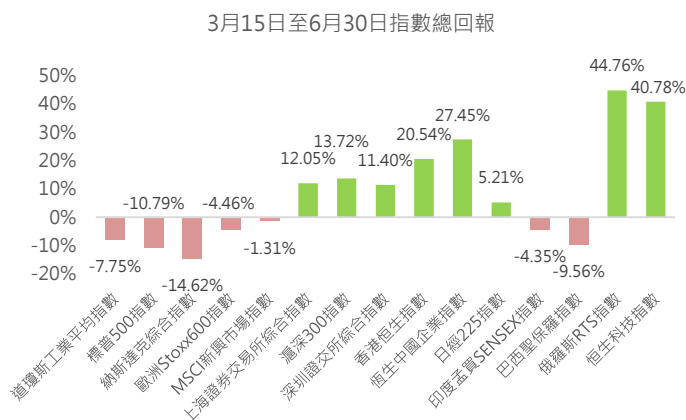


瀚隋資本有限公司
 香港干諾道中128號11樓
 電話: +852 2710 0600
 傳真: +852 2710 0239
 電郵: info@hansuicapital.com.hk
 網址: www.hansuicapital.com.hk

恒生科技指數值得期待

- 去年起港股持續下跌，除環球通脹惡化出現經濟衰退風險外，內地對大型科網企業加強監管亦為其中一個主因，但此情況近期出現改善。自今年三月中恒生指數見底後，內地國務院金融委召開專題會議，傳遞出穩經濟、穩市場、穩增長的明確信號，提升了投資信心，市場因此迎來反彈。恒生科技指數從三月低位反彈近41%，跟各大指數相比，僅跑輸俄羅斯RTS 指數(圖1)，並持續跑贏恒生指數(圖2)。
- 而近期愈來愈多利好內地科網公司的消息出台，如市場傳出內地監管機構將結束對滴滴出行的網絡安全調查，並解除其對新增用戶的禁令及計劃允許其應用程式重新上架的消息，獲市場解讀為較具體的正面政策信號，似乎表明長達一年的嚴格監管措施可能已接近尾聲。
- 另外，投資者對科技板塊的興趣從相關ETF的規模上亦可看到，以南方恒生科技ETF為例，其資金流量近一個月持續上升，而相對地，流入追蹤恒生指數的盈富基金資金流量則下跌(圖3)。而事實上，現時恒生指數佔比最大的五間公司，當中有三間於恒生科技指數中佔比最多(圖4)。由此可見，若看好內地大型科技股，投資恒生科技指數比投資恒生指數更為合適。

圖1: 恒生科技指數自3月中起反彈，表現亮麗



資料來源: 瀚隋資本、彭博

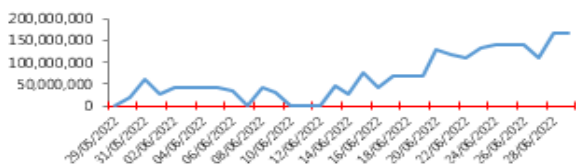
圖2: 恒生科技近期表現明顯優於恒生指數



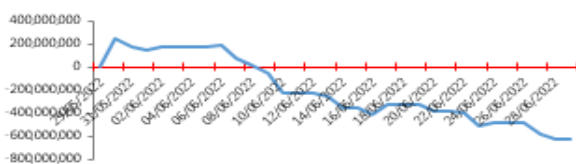
資料來源: 瀚隋資本、彭博

圖3: 追蹤恒生科技ETF資金流量持續上升

南方恒生科技ETF資金流量



盈富基金資金流量



資料來源: 瀚隋資本、彭博

圖4: 恒生指數五大比重當中有三間皆為大型科技股

恒生指數五大比重		恒生科技指數五大比重	
匯豐控股	8%	騰訊控股	8%
友邦保險	7.96%	美團	8%
騰訊控股	8%	阿里巴巴	8%
美團	6.71%	京東集團	8%
阿里巴巴	6.48%	小米集團	8%

資料來源: 瀚隋資本、恒生指數有限公司

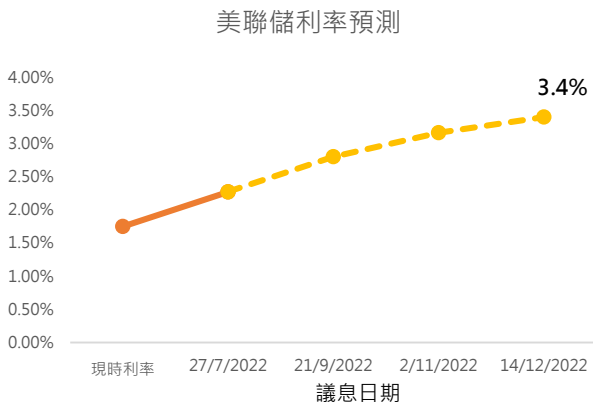


瀚隋資本有限公司
香港干諾道中128號11樓
電話: +852 2710 0600
傳真: +852 2710 0239
電郵: info@hansuicapital.com.hk
網址: www.hansuicapital.com.hk

息差創今年新高，資金流入高評級債券

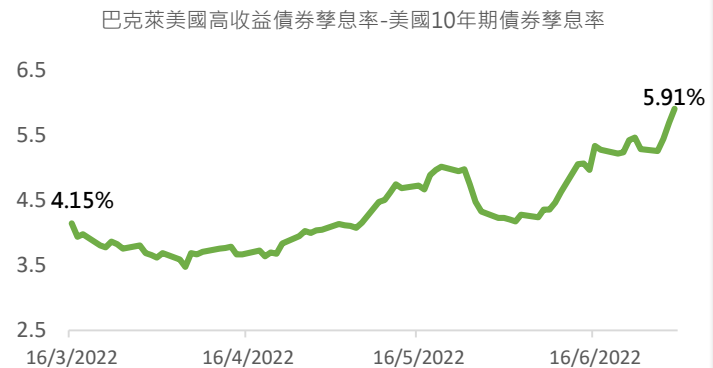
- 根據評級機構惠譽發表的報告，美國高息債券違約率在2月份為0.3%，但自美聯儲於3月開始加息後，美國高收益債券違約率在5月份已上升到0.6%，惠譽更預計在高通脹及經濟減速下，違約率在2022年升至全年約1%，而2023年約1.25%至1.75%。
- 美國聯儲局決策者上調今年底聯邦基金利率預測至3.4%，現在聯邦基金利率為1.5%至1.75%，距離3.4%還有約1.7%上調空間(圖1)，而根據利率期貨顯示(截至6月25日)，美國聯儲局在7月份的議息會議加息0.75%機會率達83.80%。
- 在違約率趨勢向上與進取加息步伐影響下，美國高收益債券與美國10年國庫債券息差，自3月份以來已拉闊了176點子(圖2)，反映市場對美國高收益債券風險上升的憂慮。市場普遍認為在高通脹環境和經濟放緩下，加息步伐和違約率還未見頂，預期美國高收益債券價格在第3季持續受壓，息差或再度擴闊。
- 另外，根據彭博資料顯示，資金自3月份加息後起從美國高收益債券ETF流出，相反美國高評級債券ETF卻錄得資金流入(圖3)。在第3季波動市況下，投資者在投資組合內減少美國高收益債券而增加美國高評級債券的投資比重，相對地更能減低受息口上升及信貸質素下降的影響(圖4)，能有效控制投資組合的風險。

圖1: 市場預計今年底聯邦基金利率將升至3.4%



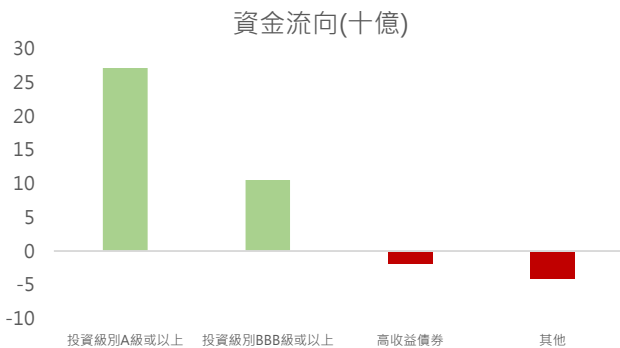
資料來源: 瀚隋資本、彭博

圖2: 美聯儲於3月加息後息差持續擴闊



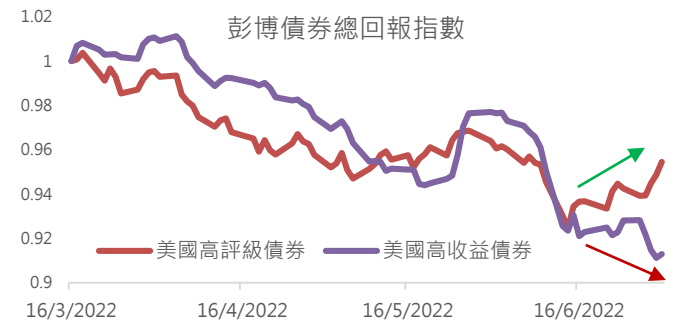
資料來源: 瀚隋資本、彭博

圖3: 美國高評級債券ETF自3月份後錄得資金流入



資料來源: 瀚隋資本、彭博

圖4: 近期美國高評級債券總回報優於美國高收益債券



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

第三季焦點基金:

第三季焦點基金	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	年初至今 總回報
	LU1127386222	聯博按揭收益基金	7.33%	875.44	-1.42%	0.48%	-0.01%	0.07%	-2.70%	-4.93%
	IE0032578035	富蘭克林浮動息率基金	5.48%	446.17	-1.36%	-0.49%	-0.19%	-0.20%	-5.71%	-5.03%
平衡基金	LU0098860793	富蘭克林入息基金	7.68%	2,814.27	2.40%	2.84%	0.21%	0.21%	-9.51%	-9.26%
	HK0000301421	施羅德中國股債收息基金	2.82%	604.30	4.55%	4.87%	0.32%	0.31%	-0.33%	-11.75%
股票基金	LU0965508806	聯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	富達環球股息基金	3.04%	11,153.24	1.96%	4.42%	0.14%	0.28%	-11.31%	-16.02%
	LU0051755006	JPM 中國基金	0.01%	6,225.61	8.38%	9.34%	0.48%	0.45%	0.80%	-16.96%
	LU0173614495	富達中國焦點基金	1.73%	2,712.86	0.08%	2.85%	0.07%	0.17%	-0.13%	3.15%

資料來源: 瀚隋資本、彭博

- ▶ 債券基金方面，仍以短期債券基金為主，可有效降低整體組合波幅。聯博按揭收益基金最新基金簡報顯示有效存續期為1.06年，而平均信貸質素為BBB-，相較其他債券基金穩定。
- ▶ 平衡基金則新加入施羅德中國股債收息基金，基金主要投資中國股票及定息債券。因中港股市轉好，基金一個月總回報亦有5.73%，跑贏大部份中港平衡基金。
- ▶ 雖然近期環球市況略為好轉，惟俄烏衝突帶來的影響仍出現未知數，故建議股票基金仍以低波幅為主。若然看好中港股票，可考慮JPM 中國基金。此基金十大投資項目以內地大型股為主，六月份恒生指數上升2.08%，而基金則上升6.78%，表現優於大市。

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	1.75%	0.00%	1.25%	0.85%	2.00%	1.50%	-0.25%	-0.10%
貨幣政策會議								
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

第三季市場觀點:

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

七月重要數據:

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
07/01 06:45	紐西蘭	建築許可(月比)	May	--	-0.5%	-8.5%
07/01 07:30	日本	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Jun	2.1%	2.1%	1.9%
07/01 09:45	中國	財新中國製造業採購經理人指數	Jun	50.2	51.7	48.1
07/01 16:30	英國	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Jun F	53.4	52.8	53.4
07/01 16:30	英國	抵押債許可件數	May	64.0k	66.2k	66.0k
07/01 17:00	歐元區	CPI(月比)	Jun P	0.7%	0.8%	0.8%
07/01 21:45	美國	標普全球美國製造業PMI	Jun F	52.4	52.7	52.4
07/01 22:00	美國	ISM 製造業指數	Jun	54.5	53	56.1
07/04 09:30	澳洲	建築許可(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現金利率目標	Jul 5	1.35%	--	0.85%
07/07 09:30	澳洲	貿易收支	May	A\$10725m	--	A\$10495m
07/07 20:30	美國	貿易收支	May	-\$84.9b	--	-\$87.1b
07/08 20:30	美國	非農業就業人口變動	Jun	273k	--	390k
07/08 20:30	加拿大	失業率	Jun	5.1%	--	5.1%
07/08 20:30	美國	失業率	Jun	3.6%	--	3.6%
07/09 09:30	中國	PPI(年比)	Jun	6.0%	--	6.4%
07/09 09:30	中國	CPI(年比)	Jun	2.4%	--	2.1%
07/09-07/15	中國	貨幣供給M2(年比)	Jun	11.1%	--	11.1%
07/13 08:30	澳洲	Westpac消費者信心指數經季調(月比)	Jul	--	--	-4.5%
07/13 10:00	紐西蘭	RBNZ 正式現金利率	Jul 13	2.50%	--	2.00%
07/13 20:30	美國	CPI(月比)	Jun	1.1%	--	1.0%
07/13 22:00	加拿大	加拿大央行利率決策	Jul 13	2.00%	--	1.50%
07/13	中國	貿易收支	Jun	\$75.00b	--	\$78.76b
07/15 06:30	紐西蘭	BusinessNZ製造業採購經理人指數	Jun	--	--	52.9
07/15 10:00	中國	GDP年比	2Q	0.9%	--	4.8%
07/15 10:00	中國	零售銷售(年比)	Jun	0.3%	--	-6.7%
07/15 20:30	美國	紐約州製造業調查指數	Jul	0	--	-1.2
07/15 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	Jul P	50.1	--	50
07/18 06:45	紐西蘭	CPI(季比)	2Q	--	--	1.8%
07/19 14:00	英國	ILO失業率(3個月)	May	--	--	3.8%
07/20 14:00	英國	CPI(月比)	Jun	--	--	0.7%
07/20 20:30	加拿大	CPI未經季調(月比)	Jun	--	--	1.4%
07/21 20:15	歐元區	ECB主要再融資利率	Jul 21	--	--	0.000%
07/21 20:15	歐元區	歐洲央行存款授權額度利率	Jul 21	--	--	-0.500%
07/21 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	Jul 16	--	--	--
07/21 22:00	美國	領先指數	Jun	--	--	-0.4%
07/22 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	Jun	--	--	2.5%
07/22 16:00	歐元區	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Jul P	--	--	52.1
07/22 21:45	美國	標普全球美國製造業PMI	Jul P	--	--	52.7
07/26 22:00	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	Jul	--	--	98.7
07/27 09:30	澳洲	CPI(年比)	2Q	--	--	5.1%
07/28 02:00	美國	FOMC利率決策(上限)	Jul 27	2.50%	--	1.75%
07/28 09:30	澳洲	零售銷售(月比)	Jun	--	--	0.9%
07/28 20:30	美國	GDP年化(季比)	2Q A	--	--	-1.6%
07/29 17:00	歐元區	CPI(月比)	Jul P	--	--	--
07/29 17:00	歐元區	GDP經季調(季比)	2Q A	--	--	0.6%
07/29 21:45	美國	MNI芝加哥採購經理人指數	Jul	--	--	56
07/29 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	Jul F	--	--	--
07/31 09:30	中國	製造業PMI	Jul	--	--	50.2

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。