



瀚隋資本

2022 第四季投資點評

撰寫：

陳嘉偉 CFA FRM
黎偉喬 CFA





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	○ ○ ● ○ ○ ○
商品	黃金	○ ● ○ ○ ○ ○		亞洲高收益	○ ○ ○ ○ ● ○
	石油	○ ○ ○ ○ ● ○		新興市場(美元)	○ ● ○ ○ ○ ○

看淡 ● ● ● ● ● 看好



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年平均值	預測市盈率10年最低值	預測市盈率10年最高值
歐美市場													
道瓊斯工業平均指數	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
標普500指數	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
納斯達克綜合指數	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
羅素2000指數	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
歐洲Stoxx600指數	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
德國DAX指數	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
法國CAC指數	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
英國富時100指數	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
意大利富時MIB指數	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指數	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
中港市場													
上海證券交易所綜合指數	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
滬深300指數	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
深圳證交所綜合指數	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
深圳創業板價格指數	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
香港恒生指數	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
恆生中國企業指數	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
其他亞洲市場													
日經225指數	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指數	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
韓國KOSPI指數	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
印度孟買SENSEX指數	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
印尼雅加達綜合股價指數	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 東協指數	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
新興市場													
巴西聖保羅指數	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
俄羅斯RTS指數	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
其他主要版塊													
MSCI 世界金融指數	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 世界資訊科技指數	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 世界必需消費品指數	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 世界醫療保健指數	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

資料來源: 瀚隋資本、彭博(截至9月30日)

- 美聯儲在9月加息0.75%到3%至3.25%區間，符合市場預期，但會後聲明持續鷹派令市場意外，市場預期2023年利率更會達至4.75%，並認為美聯儲為了控制通脹而接受了經濟放緩的結果，環球主要股市第3季全面下挫。
- 中港市場為第3季表現最差的股票市場，中國嚴厲的防疫政策沒有放寬跡象，市場預期中國政府的提振經濟策略亦落空，美元兌人民幣跌穿7算心理關口更進一步打擊投資氣氛，中國主要股市指數下跌11%至18%，而香港股市成交額明顯收縮，恆生指數及恆生中國企業指數下跌超過20%，為十年低位。
- 印度第3季經濟數據強勁，預計全年GDP能維持7.2%的高速增長，另外通脹亦受到控制，全季上升8.31%，為亞洲區最好表現股票市場。



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

季度環球債市回顧:

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

資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至9月30日)

- 美國7月份通脹從高位回落，市場認為美聯儲會漸趨鴿派，除了亞洲(日本除外)高收益債之外，環球債市息差在7月份普遍收窄，但其後9月份美聯儲出乎市場所料維持鷹派政策，環球債市息差在9月份全線拉闊，抵銷了7月份的跌幅。亞洲(日本除外)高收益債依然受中國高收益地產債影響，市場認為中國政府的救市策略仍未到位，另外多間內房企業如中國恒大(3333)、富力地產(2777)尋求展期或債務重組情況並不理想，第3季息差再拉闊54.29點子，為最差表現債券。

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	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
英鎊兌美元	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
歐元兌美元	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
澳元兌美元	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
紐元兌美元	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
美元兌加元	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
美元兌日圓	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
美元兌瑞郎	0.987	8.12	-0.28	2.64	0.97	3.34	0.00	N/A	0.9088	1.0065	0.8758	1.0237
美元兌離岸人民幣	7.1419	12.35	0.83	2.33	3.40	6.69			6.3060	7.2674	6.2361	7.267
紐約原油	79.49	5.69	-6.75	-9.20	-11.23	-24.84			60.79	112.98	-40.32	0.00
布蘭特原油	85.14	13.09	-4.18	-12.29	-8.84	-23.39			63.84	115.34	15.98	0.00
現貨黃金	1660.62	-9.22	-2.29	-3.11	-2.95	-8.12			1614.96	2070.44	1160.39	0.00

資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至9月30日)

- 包括9月份的加息，美聯儲已連續三次加息75個基點，創下近40年以來的最密集加息幅度，導致美匯指數持續上升，一度觸及20年高位，非美外幣全線下跌。英國新任首相卓慧思推行一系列經濟政策，減稅方案規模達450億英鎊，被稱為50年來最大規模的減稅計劃，市場擔心減稅推高通脹並使政府財政面臨風險，導致英鎊兌美元一度跌穿1.07水平，市場甚至預計未來兌美元會接近平算。
- 美聯儲官員多次發表鷹派言論，資金紛紛回流美元，令黃金承受壓力失去避險功能，第三季度金價累計跌約8%。市場擔心利率上升將抑制經濟活動，從而打壓原油需求，油價在第三季度再大幅回落近25%。

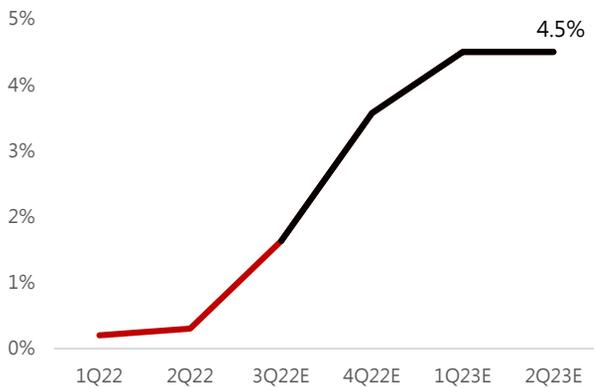


瀚隋資本有限公司
香港干諾道中128號11樓
電話: +852 2710 0600
傳真: +852 2710 0239
電郵: info@hansuicapital.com.hk
網址: www.hansuicapital.com.hk

加息有利本地銀行，整體營運有望改善

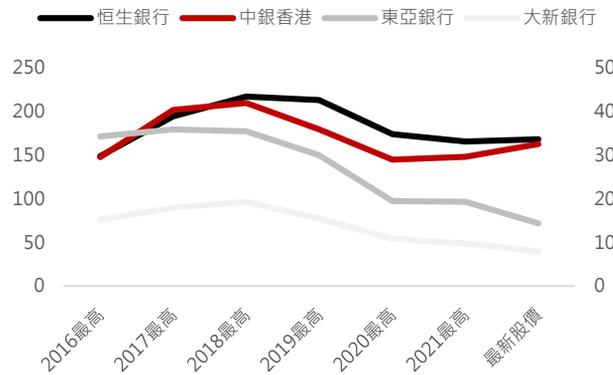
- 美國聯儲局於九月公佈加息0.75厘，為2008年以來最高；而本地銀行亦跟隨上調最優惠利率，是約四年來首次加息，市場亦預計較大機會繼續加息，今年內或共加息半厘。加息令本地銀行淨息差有望於第四季開始加快擴張。香港一個月銀行同業拆息(HIBOR)雖然於第三季快速上升，惟港美息差仍有約半厘，高盛認為HIBOR 仍存上升空間，上升步伐或會持續至明年。(圖1)
- 但礙於今年港股受環球多方面因素影響，如俄烏衝突導致環球通脹飆升，內地房地產市場危機等，香港銀行股跟隨大市下跌，今年股價高位比2016年美聯儲加息周期時還要低(圖2)。而高盛亦預期受到進一步加息帶來的正面影響，本港大型銀行如中銀香港(2388.HK)及恆生銀行(11.HK)到2024年淨息差將會增加約60點子(圖3)，並且受惠HIBOR 快速上升，高盛亦將每股盈利由原先預計下跌9%至上升12%。(圖4)
- 惟仍需注意現時環球投資氣氛仍差，貸款需求仍未有所改善，若不明朗因素進一步加劇，或導致貸款顯著減少及資產質素加劇轉差，令銀行盈利能力受壓。若投資者對本地銀行股有興趣，可考慮善用結構性產品控制風險。

圖1: 高盛預計HIBOR 上升步伐會持續至明年



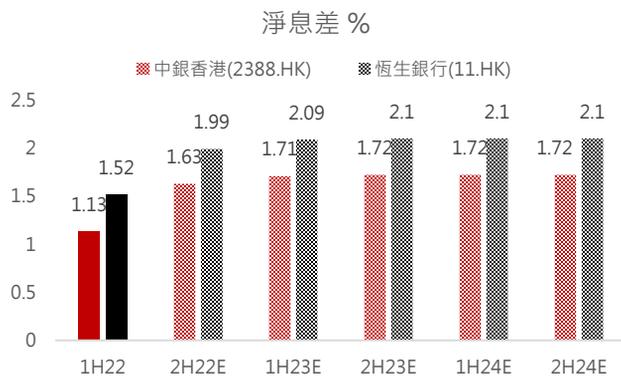
資料來源: 瀚隋資本、高盛環球投資研究

圖2: 本地銀行股現時股價比2016加息周期還低



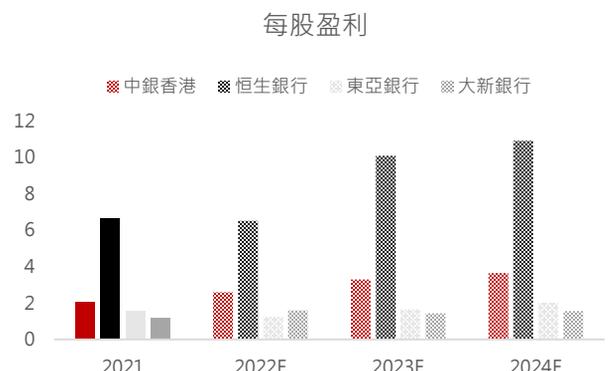
資料來源: 瀚隋資本、彭博(截至9月29日)

圖3: 高盛預期本地大型銀行股淨息差將增加



資料來源: 瀚隋資本、高盛環球投資研究

圖4: 預計本地銀行每股盈利於2023年將緩慢上升



資料來源: 瀚隋資本、彭博(截至9月30日)

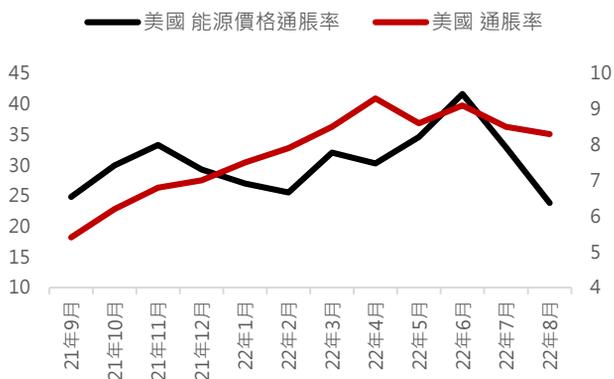


瀚隋資本有限公司
 香港干諾道中128號11樓
 電話: +852 2710 0600
 傳真: +852 2710 0239
 電郵: info@hansuicapital.com.hk
 網址: www.hansuicapital.com.hk

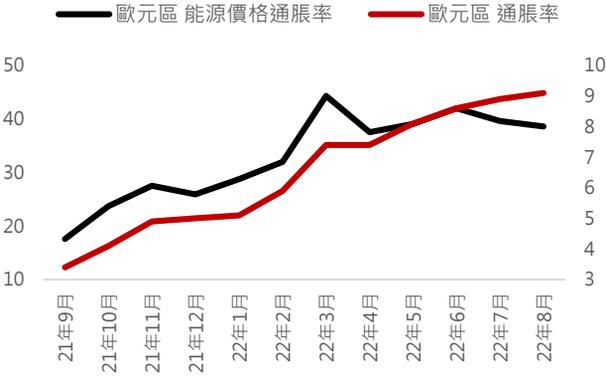
全球通脹高企，傳統對沖工具失效

- 通脹在2021年第4季開始升溫，因歐美等多數國家已在疫情中恢復出來，預計經濟活動回復正常對能源需求增加，各類能源價格已開始上升，成為歐美通脹上升主要原因之一，而在2月份俄烏戰爭爆發後，歐美對俄羅斯實行能源制裁，刺激能源價格再度上漲，導致歐美通脹惡化(圖1及圖2)。
- 根據國際能源署和歐盟委員會官網資料顯示，在2021年俄羅斯在天然氣、煤和原油分別佔全球供應17%、14% 和 17.9%，而歐洲約40%的天然氣、25%的原油和46%的煤供應均來自俄羅斯。歐洲各國為填補俄羅斯能源供應缺口，已開始加強儲備原油、天然氣及重新採購煤以啟用本已準備停用的煤能發電廠以應付冬天電力需求，再加上俄烏戰事影響下，市場預計各類能源價格會持續高企(圖3)。
- 而歐美各國紛紛上調利率以壓抑通脹，在歐美各央行進取加息及維持鷹派立場下，今年主要環球股票與債券市場皆下跌，而傳統對沖通脹投資工具如黃金和房地產信託亦失去其對沖通脹作用，年初至今表現下滑，而受到能源價格持續高企影響下，能源類板塊則表現突出(圖4)。其中貝萊德世界能源基金與施羅德環球基金系列-環球能源基金主要投資歐美如蜆殼 (SHEL US)、德文能源(DVN US)、康菲(COP US)等大型綜合能源公司，年初至今表現皆錄得升幅。在能源價格持續高企下，市場相信歐美等大型能源公司盈利將得到支持，投資者可以考慮將資金分配到能源板塊，作另類對沖通脹投資工具。

圖1及圖2: 能源價格上漲為歐美通脹惡化原因之一



資料來源: 瀚隋資本、美國勞動力統計局 (截至9月30日)



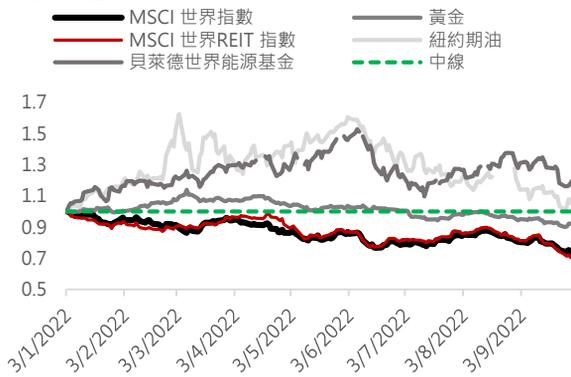
資料來源: 瀚隋資本、歐洲統計局 (截至9月30日)

圖3: 預計各類能源價格持續高企

	2021	2022E	2023E
紐約期油 (美元/每桶)	68.21	98.07	90.91
亨利港天然氣 (美元/百萬英熱單位)	3.91	7.37	6.01
燃料煤(澳洲紐卡斯爾港) (美元/噸)	138	360	240

資料來源: 瀚隋資本、惠譽國際、美國能源資訊管理局

圖3: 能源類基金年初至今表現突出



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

政策持續放寬，亞洲高息債長線並不看淡

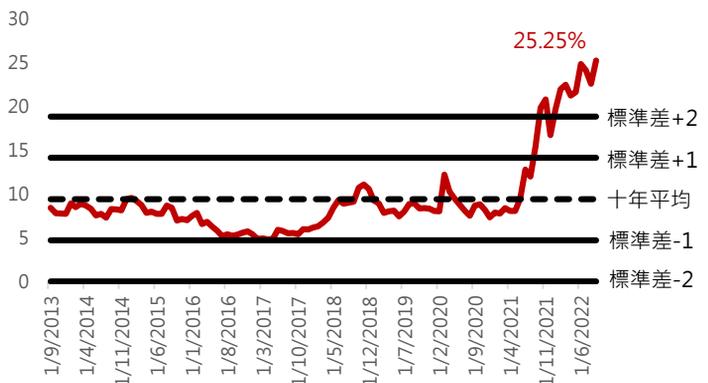
- ▶ 內地房地產市場去年下半年轉弱後，至今未有明顯改善，是拖累經濟增長放慢的主要原因之一。而人民銀行、銀保監會於九月下旬發布通知，決定階段性調整住房信貸政策。符合條件的城市政府，可自主決定在2022年底前階段性維持、下調或取消當地新發放首套住房貸款利率下限。這一政策措施的出台，或可促進房地產市場平穩健康發展。
- ▶ 有分析員表示，內房在政策放寬上有進展，並相信會持續，雖預計放鬆限購令不會顯著提振需求，因整體經濟仍疲弱(圖1)，但政策或將更多的購買力從低綫城市轉移到主要的二線城市。而現時亞洲高息債孳息率/息差愈見吸引力(圖2)，且該資產類別提供相對較短的存續期，為投資者提供較大的收益上行空間。
- ▶ 現時我們仍需關注中國新屋銷售、其他民營房企發展商的債務償還情況、或者潛在的政策執行風險。短期仍面臨變數和震盪，需要小心應對，投資者部署亞洲高收益債基金時應審慎挑選其持有債券。

圖1: 經濟疲弱令內地房地產開發及銷售持續下滑



資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止9月30日)

圖2: 現時亞洲債券孳息率為十年最高



資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止9月30日)

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	3.25%	0.75%	2.25%	2.35%	3.00%	3.25%	-0.25%	-0.10%
貨幣政策會議								
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

第四季焦點投資:

貝萊德全球基金 - 世界能源基金

- 世界能源基金以盡量提高總回報為目標。基金將不少於70%的總資產投資於全球各地主要從事能源勘探、開發、生產及分銷業務的公司之股本證券。

十大持有股票:

SHELL PLC	蜆殼	9.64%
CONOCOPHILLIPS	康菲公司	9%
EXXON MOBIL CORP	艾克森美孚	8.49%
CHEVRON CORP	雪佛龍	6.73%
TC ENERGY CORP	泛加拿大公司	5.01%
CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	加拿大自然資源公司	4.86%
EOG RESOURCES INC	依歐格資源公司	4.79%
WILLIAMS COMPANIES INC	威廉姆斯	4.5%
PIONEER NATURAL RESOURCES COMPANY	先鋒自然資源公司	4.15%
TOTALENERGIES SE	道達爾	3.9%

富達基金 - 亞洲高收益基金

- 主要 (即基金資產的最少70%) 投資於在亞洲地區進行主要業務活動的公司所發行未達投資級別的高收益證券，或由在區內進行主要業務活動的未達投資級別公司所發行的高收益證券，以取得高水平的流動性收益及資本增值。

五大投資板塊:

Property 房地產	22.03%
Banks & Brokers 銀行及經紀商	20.18%
Consumer Cyclical 週期性消費品	14.08%
Utility 公用事業	6.64%
Basic Industry 基本工業	5.05%

西方石油公司 OXY.US

- 西方石油公司於1920年建立，總部位於美國加利福尼亞州洛杉磯，主要開採石油和天然氣。西方石油公司的業務範圍包括美國、中東、北非和南美，是美國第四大石油和天然氣公司。
- 巴郡目前持有1.944億股西方石油股票，持股比例已經超過20%。

參考定息股票掛鈎票據

參考股票1	參考股票2	參考股票3	行使價 (%)	贖回水平 (%)	年度收益率 (%)	投資期(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

資料來源: 瀚隋資本、彭博 (更新至10月3日)



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

十月重要數據:

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
10/03 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	採購經理人指數-製造業	Sep	--	--	56.4
10/03 22:00	美國	ISM 製造業指數	Sep	52.8	--	52.8
10/04 07:30	日本	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Sep	--	--	2.6%
10/04 11:30	澳洲	RBA現金利率目標	Oct 4	--	--	2.35%
10/05 09:00	紐西蘭	RBNZ 正式現金利率	Oct 5	--	--	3.00%
10/05 20:15	美國	ADP 就業變動	Sep	--	--	132k
10/07 20:30	美國	非農業就業人口變動	Sep	250k	--	315k
10/07 20:30	美國	失業率	Sep	3.7%	--	3.7%
10/09-10/15	中國	貨幣供給M2(年比)	Sep	--	--	12.2%
10/11 07:30	澳洲	Westpac消費者信心指數經季調(月比)	Oct	--	--	3.9%
10/11 14:00	英國	ILO失業率(3個月)	Aug	--	--	3.6%
10/13 05:45	紐西蘭	食品價格(月比)	Sep	--	--	1.1%
10/13 20:30	美國	CPI(月比)	Sep	--	--	0.1%
10/13 20:30	美國	CPI(年比)	Sep	--	--	8.3%
10/14 05:30	紐西蘭	BusinessNZ製造業採購經理人指數	Sep	--	--	54.9
10/14 09:30	中國	PPI(年比)	Sep	--	--	2.3%
10/14 09:30	中國	CPI(年比)	Sep	--	--	2.5%
10/14 20:30	美國	先期零售銷售(月比)	Sep	--	--	0.3%
10/14 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	Oct P	--	--	--
10/14	中國	貿易收支	Sep	--	--	\$79.39b
10/17 20:30	美國	紐約州製造業調查指數	Oct	--	--	-1.5
10/18 05:45	紐西蘭	CPI(季比)	3Q	--	--	1.7%
10/18 10:00	中國	GDP年比	3Q	--	--	0.4%
10/18 10:00	中國	零售銷售(年比)	Sep	--	--	5.4%
10/19 14:00	英國	CPI(月比)	Sep	--	--	0.5%
10/19 14:00	英國	CPI(年比)	Sep	--	--	9.9%
10/19 17:00	歐元區	CPI(年比)	Sep F	--	--	9.1%
10/19 17:00	歐元區	CPI(月比)	Sep F	--	--	--
10/19 20:30	加拿大	CPI未經季調(月比)	Sep	--	--	-0.3%
10/19 20:30	加拿大	CPI(年比)	Sep	--	--	7.0%
10/20 08:30	澳洲	失業率	Sep	--	--	3.5%
10/20 22:00	美國	領先指數	Sep	--	--	-0.3%
10/21 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	Sep	--	--	3.0%
10/24 16:00	歐元區	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Oct P	--	--	--
10/24 16:30	英國	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Oct P	--	--	--
10/24 21:45	美國	標普全球美國製造業PMI	Oct P	--	--	--
10/25 22:00	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	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	加拿大央行利率決策	Oct 26	3.75%	--	3.25%
10/27 20:15	歐元區	ECB主要再融資利率	Oct 27	--	--	1.250%
10/27 20:15	歐元區	歐洲央行存款授信額度利率	Oct 27	--	--	0.750%
10/27 20:30	美國	GDP年化(季比)	3Q A	--	--	--
10/28 20:30	加拿大	國內生產毛額(月比)	Aug	--	--	--

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。