



瀚隋資本

2023

# 第一季投資點評

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	看淡 ○○○○●○ 看好	固定收益	美國主權	看淡 ○○○●○○ 看好
	歐洲	看淡 ○○○●○○ 看好		美國高評級	看淡 ○○○●○○ 看好
	日本	看淡 ○○○●○○ 看好		美國高收益	看淡 ○○○●○○ 看好
	新興市場	看淡 ○○○●○○ 看好		歐元區	看淡 ○●○○○○ 看好
	亞洲(日本除外)	看淡 ○○○●○○ 看好		亞洲高評級	看淡 ○○○●○○ 看好
商品	黃金	看淡 ○○○●○○ 看好		亞洲高收益	看淡 ○○○●○○ 看好
	石油	看淡 ○○○●○○ 看好		新興市場(美元)	看淡 ○○○●○○ 看好

## 第一季重點:

### 股市:

- 美國通脹率或已見頂，加上美聯儲加息步伐亦漸趨放慢，美匯指數由20年高位回落，有助紓緩環球各地股市壓力，因此今季上調對歐洲、新興及亞洲(日本除外)股票市場的看法。
- 日本央行微調孳息率曲線控制計劃，由寬鬆的貨幣政策開始轉為收緊，為當地股票市場帶來壓力，加上日圓上升，將影響當地出口。
- 中國逐步收回嚴格的新冠清零政策，並對內房行業提供更大支持，此外重新開放將刺激消費復甦，將有利經濟發展，因此上調亞洲(日本除外)至看好。

### 商品:

- 因市場預計美聯儲將放慢加息步伐，美匯指數及美國國債孳息率或將進一步回落，加上市場憂慮美國經濟將出現衰退，將帶動避險資金流入黃金。
- 原油價格將受中國開放政策及美國經濟所左右，不過歐盟與七國集團已達成共識，為俄國原油價格設定上限，將限制原油的上升幅度。

### 固定收益:

- 隨著美聯儲放慢加息步伐，美國國債孳息率勢將回落，因此看好固定收益將迎來反彈；當中尤其中國政策轉向，將更有利當地債券表現。
- 歐洲債券將受制於歐央行進一步表達鷹派立場，因此維持略為看淡歐洲債券表現。



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

## 季度環球股市及債市回顧:

- 美國通脹回落，鞏固市場對美聯儲暫停加息的預期，樂觀情緒帶動美股於十月及十一月反彈，但到十二月市場更為關注經濟硬著陸風險，使投資者側重於較高防守性的價值股，因此價值型股佔比較重的道瓊斯工業平均指數及歐洲Stoxx 600指數於第四季均有雙位數的增長。
- 隨著中國內地解除防疫政策，恒生指數及恒生中國企業指數於第四季表現突出，十一月低位反彈20%後，於十二月保持升勢，兩者均於年半之後首次升穿其200天平均線。
- 美聯儲政策轉向，美國各年期孳息率於高位回落，除歐洲債券外各樣債券均出現反彈；而受中國政策支持，亞洲(日本除外)的高收益債於上年第四季表現最為亮麗。

☒10年平均 ●現時位置

指數名稱	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(%)	預測市盈率
<b>歐美市場</b>									
道瓊斯工業平均指數	33,147.25	36,952.65	28,660.94	-8.78	14.07	6.04	-4.09	15.39	10年最低
標普500指數	3,839.50	4,818.62	3,491.58	-19.44	8.10	5.59	-6.22	7.08	10年最高
納斯達克綜合指數	10,466.48	15,852.14	10,088.83	-33.10	3.94	4.51	-8.66	-1.03	
羅素2000指數	1,761.25	2,288.30	1,641.47	-21.56	11.01	2.31	-6.49	5.80	
歐洲Stoxx600指數	428.95	495.46	379.72	0.96	6.36	6.92	-3.30	10.60	
<b>中港市場</b>									
上海證券交易所綜合指數	3,089.26	3,651.89	2,863.65	-15.13	-4.29	8.92	-1.84	2.14	
滬深300指數	3,871.63	4,961.45	3,495.95	-21.63	-7.72	9.83	0.63	1.75	
深圳證交所綜合指數	1,975.61	2,542.99	1,724.92	-21.92	-1.33	7.02	-2.13	3.33	
深圳創業板價格指數	2,346.77	3,353.57	2,122.32	-29.37	-1.04	3.55	0.06	2.53	
香港恒生指數	19,781.41	25,050.59	14,597.31	-15.46	-14.72	26.79	6.38	14.86	
恒生中國企業指數	6,704.94	8,822.80	4,919.03	-18.59	-16.48	29.11	5.19	13.37	
<b>其他亞洲市場</b>									
日經225指數	26,094.50	29,388.16	24,681.74	-9.37	6.36	1.38	-6.57	0.61	
韓國KOSPI指數	2,225.67	3,010.77	2,134.77	-0.48	6.41	7.80	-9.53	3.26	
印度孟買SENSEX指數	61,167.79	63,583.07	50,921.22	0.54	5.91	3.92	-3.58	6.51	
印尼雅加達綜合股價指數	6,850.98	7,377.50	6,509.88	0.01	0.94	-0.14	-3.06	-2.70	
MSCI 東協指數	1,982.57	2,214.32	1,768.05	-0.06	0.77	8.49	-0.41	8.82	
<b>新興市場</b>									
巴西聖保羅指數	106,376.00	121,628.20	95,266.94	-3.06	5.45	-3.06	-2.45	-3.33	
俄羅斯RTS指數	970.60	1,640.39	610.33	-39.18	11.75	1.21	-11.53	-8.06	

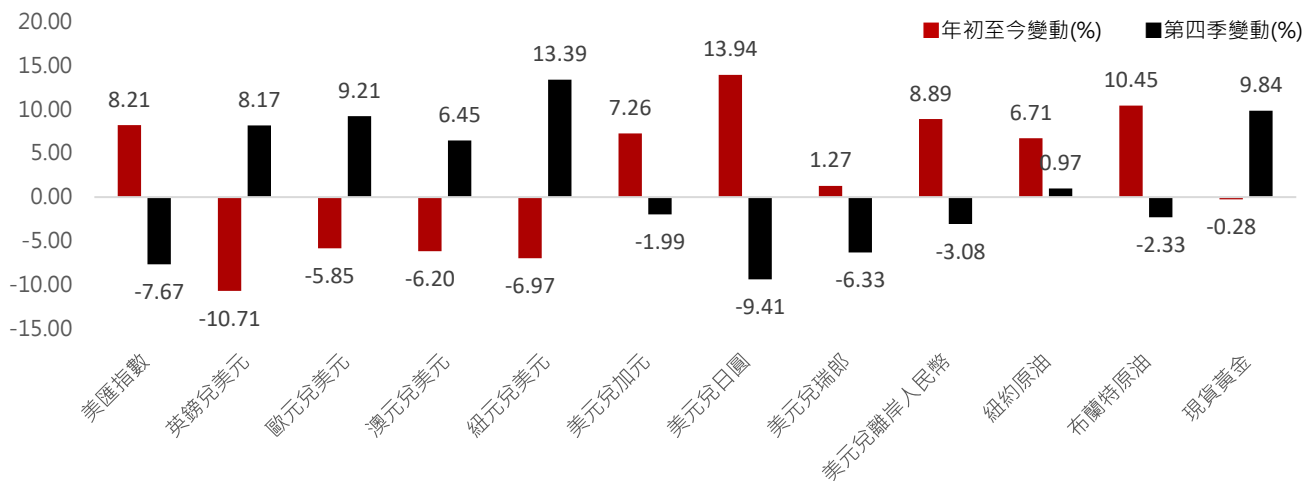
指數名稱	最新收市價	52週高	52週低	年初至今變動(%)	十月變動(%)	十一月變動(%)	十二月變動(%)	第四季變動(%)	目前 YTW	3個月前 YTW	10年平均 YTW
<b>彭博債券總回報指數(貨幣非對沖)</b>											
全球綜合(美元)	445.92	532.43	415.93	-16.25	-0.69	4.51	-1.18	4.55	3.73	3.70	1.69
泛歐洲綜合主權債(歐元)	204.45	258.93	202.00	-21.04	1.08	2.23	-5.87	-1.48	3.37	3.04	0.98
新興市場美元綜合債(美元)	1,073.51	1,266.84	981.46	-15.26	-0.88	6.37	-0.17	6.59	7.52	8.16	5.12
亞洲(日本除外)高收益(美元)	149.65	193.14	107.40	-22.47	-11.94	21.04	10.87	19.49	19.71	25.43	9.78
美國企業債(美元)	2,968.20	3,523.57	2,787.56	-15.76	-1.03	4.78	-1.66	3.63	5.42	5.69	3.19
環球高收益債(美元)	1,334.64	1,528.89	1,231.18	-12.71	2.14	4.80	-0.55	7.97	9.42	10.34	6.25
美國企業高收益債(美元)	2,186.03	2,461.43	2,094.77	-11.19	2.60	2.07	-1.48	4.17	8.96	9.68	6.15
泛歐洲高收益債(歐元)	389.15	439.09	369.17	-11.13	2.03	3.18	-1.39	4.70	8.32	9.01	4.69
新興市場高收益債(美元)	1,232.21	1,406.04	1,094.43	-12.36	0.71	7.91	0.50	10.81	11.08	12.60	7.88

資料來源: 瀚隋資本、彭博(截至12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

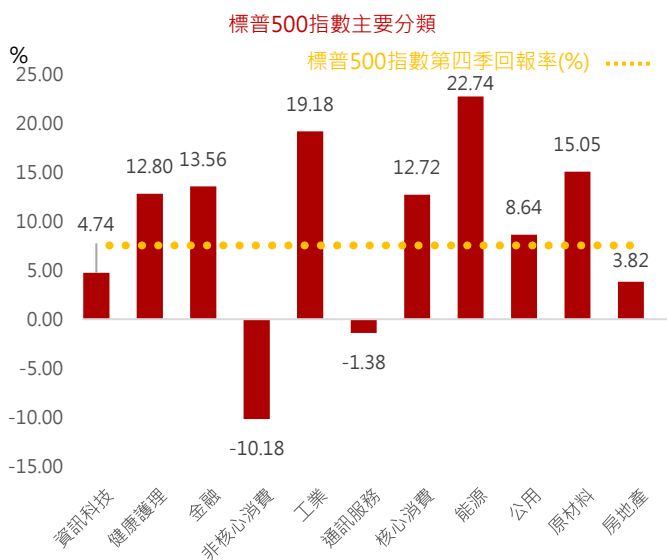
## 季度外匯及商品回顧:



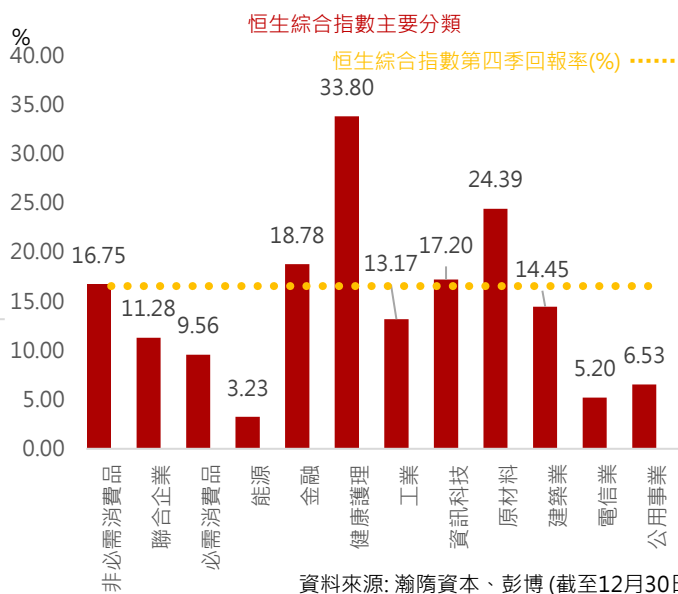
資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至12月30日)

- ▶ 隨著美聯儲放慢加息步伐，美匯指數於第四季開始回落，非美貨幣全線上升。當中紐元表現最為突出，因紐儲行大幅上調官方利率，並發表鷹派預測，紐元兌美元曾升至0.65水平，創2022年7月以來新高。
- ▶ 黃金表現亦突出，隨著美國國債孳息率及美匯指數回落，加上經濟衰退風險上升，黃金吸引力更為顯著。
- ▶ 因受油價回落及加央行的鴿派聲明所影響，加元雖然於第四季有所上升，但表現最為落後。

## 季度板塊回顧:



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至12月30日)



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至12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

# 一月市場策略:

## 美國股市:

### 標普500指數仍需審慎



資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至1月3日)

- ❖ 標普500指數現時處於主要平均線之下，加上14天相對強弱指標(RSI)均處於下降趨勢，因此展望1月份，標普500指數將延續下滑，有機再測試上年11月初低位3,698點水平。
- ❖ 惟雖注意，標普500指數由上年1月開始下跌，但VIX指數一直只處於20至40水平間波動，如VIX指數跌破20水平，或暗示標普500指數將走出頹勢。

## 香港股市:

### 恒生指數發力向上



資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至1月3日)

- ❖ 中國政策轉變支持中港股市延續升勢，上年12月恒生指數已先行整固，並且穩站於200天平均線之上。
- ❖ 展望1月份，中國內地及香港股市仍然處於反彈趨勢之中，由上年10月開始已形成一浪高於一浪的走勢，或有機會挑戰上年6月的密集交易區約22,000點水平，而初步支持可參考上年12月2日低位18,530點。
- ❖ 惟雖注意，恒生指數的14天相對強弱指標(RSI)開始出現頂背馳，如外圍突然出現壞消息，例如美國通脹惡化、俄烏局勢風險上升等等，將破壞恒生指數的上升趨勢。

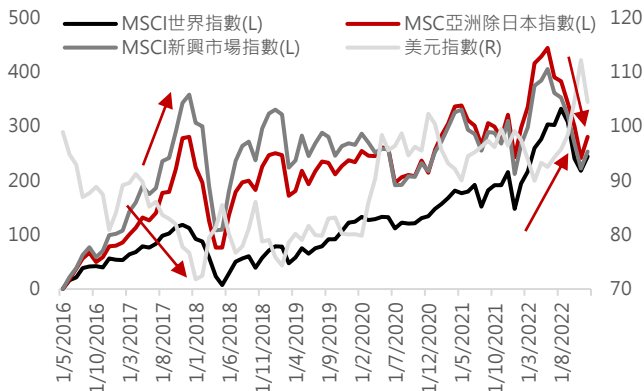


瀚隋資本有限公司  
香港干諾道中128號11樓  
電話: +852 2710 0600  
傳真: +852 2710 0239  
電郵: info@hansuicapital.com.hk  
網址: www.hansuicapital.com.hk

## 中港股市迎來轉機，升勢將延續

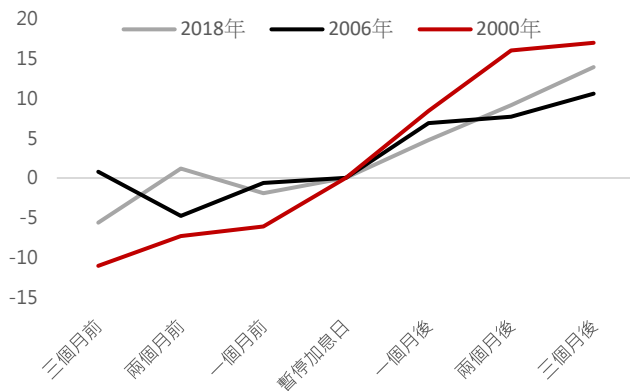
- 中港股市近期隨著好消息帶動，於上年第四季迎來反彈，預期四大利好因素未來將延續股市上升。首先，美聯儲放慢加息步伐，使美匯指數從十多年高位回落，從而舒緩環球股市壓力(圖1)。市場預期美聯儲快將暫停加息，參考過去三次加息週期，每當美聯儲暫停加息後，中港股市均迎來反彈(圖2)；其次，中央繼續調控宏觀政策力度，市場預期中國5年期LPR可能進一步下調，現時銀行間隔夜回購利率已跌破0.6%，勢將加強市場流動性。
- 第三，人民銀行表示將引導金融機構支持內房重組併購，化解企業風險及支持債券融資需求，並且再次允許房地產和建築行業等行業上市。加上中國將於今年1月放寬入境人員的隔離要求，預期中國經濟將快速復甦；最後，中港股票的企業預測盈利於過去一年持續被市場調低，於低基數效應底下，料中港股市盈利將回復增長，並且預期增速或高於其他主要市場(圖3)。中國內地A股及港股市盈率方面仍屬偏低，現時兩者估值均接近2008年低位(圖4)，如未來估值重估，將為中港股市帶來支持。
- 不過未來仍存有憂慮，中國經濟數據未見好轉，製造業及服務業PMI仍處於收縮階段，未來經濟會否快速回升仍然是關鍵。加上中國疫苗接種率仍處於偏低水平，醫療系統壓力或導致中國政府考慮改變防疫政策。最後如美國通脹失控上升，將促使美聯儲再次加大加息力度，勢將影響環球股市表現。

圖1: 美匯指數回落將會舒緩環球股市壓力



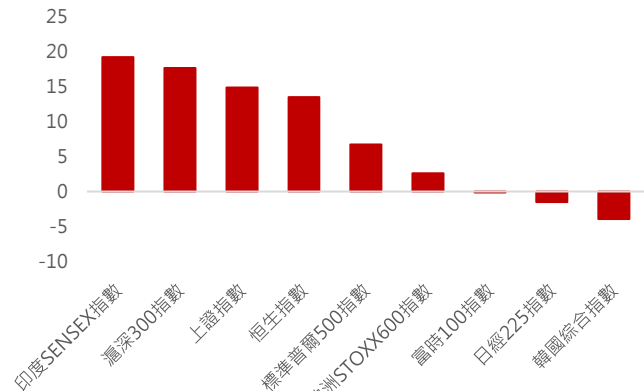
資料來源: 瀚隋資本、彭博(截至12月30日)

圖2: 美聯儲過去暫停加息後3個月，恒生指數均迎來反彈



資料來源: 瀚隋資本、彭博(截至12月30日)

圖3: 中港股市預期盈利增速或高於其他主要市場



資料來源: 瀚隋資本、彭博(截至12月30日)

圖4: 滬深300指數及恒生指數估值均接近2008年低位



資料來源: 瀚隋資本、彭博(截至12月30日)



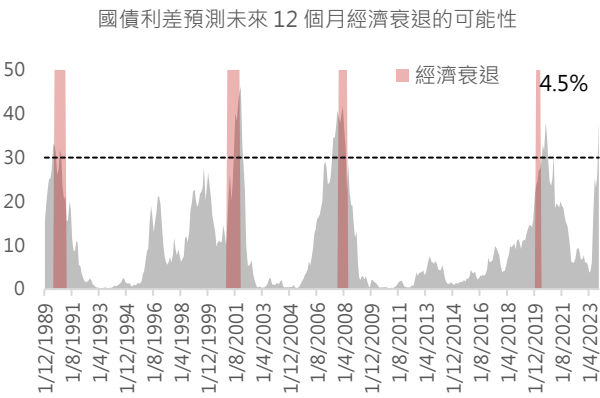


**瀚隋資本有限公司**  
 香港干諾道中128號11樓  
 電話: +852 2710 0600  
 傳真: +852 2710 0239  
 電郵: info@hansuicapital.com.hk  
 網址: www.hansuicapital.com.hk

# 健康護理板塊於衰退陰霾中露曙光

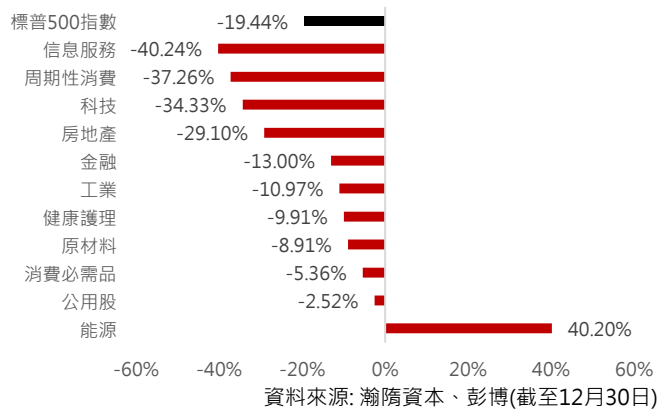
- 自今年起美國持續加息對抗通脹，而聯儲局多位官員最新亦表示距離壓抑通脹目標仍有一段時間。現時利率預期中值更升至5.1厘，高於此前的4.6厘水平。進取加息將繼續衝擊經濟。國際貨幣基金組織(IMF)預料，明年全球經濟增長將由今年的3.2%放緩至2.7%。2023年美國、歐元區及英國料分別只增長1%、0.5%及0.3%。根據彭博數據顯示，以美國國債利差預測未來12個月經濟衰退的可能性已超過30%，過往當機率大於30%時，美國均出現衰退(圖1)。
- 面對經濟放緩的憂慮，投資者普遍沽售股票套現，今年以來標普500指數已下跌近20%，創下2008年以來的最大年度跌幅。當股票市場下行時，健康護理板塊表現往往優於大市，因該行業的需求不太受經濟周期打擊。2022年全年，健康護理板塊的跌幅僅為整體股市一半(圖2)。加上行業公司併購有利改善行業的整體質量，令盈利得以重估。現時高盛預計2023年併購活動將會持續(圖3)。
- 值得注意的是，健康護理板塊由多個產業組成，而其中只有若干產業更能抵禦通脹、加息和經濟增長放緩的衝擊(圖4)，當中以醫藥配送及一般藥品製造商表現最佳。

圖1: 過去四次當機率達至30%以上均出現衰退



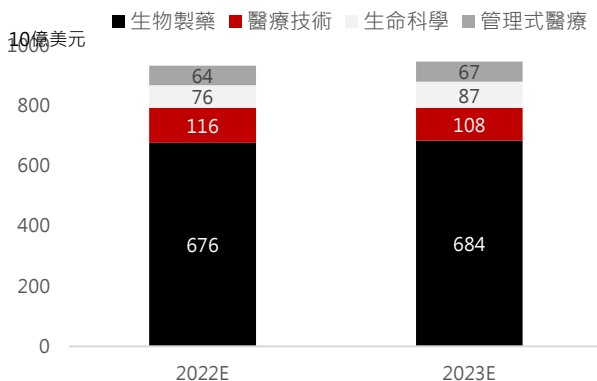
資料來源: 瀚隋資本、高盛環球投資研究

圖2: 2022年健康護理板塊的跌幅僅為整體股市一半年初至今表現



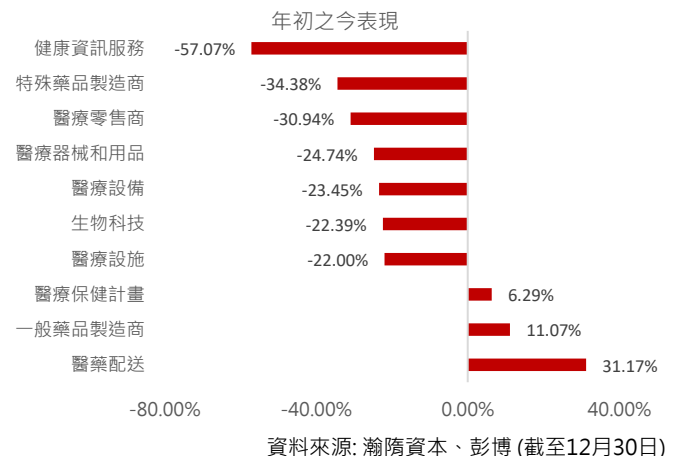
資料來源: 瀚隋資本、彭博(截至12月30日)

圖3: 高盛預計2023年併購活動將會持續



資料來源: 瀚隋資本、高盛研究(截至12月30日)

圖4: 健康護理版塊由多個產業組成



資料來源: 瀚隋資本、彭博(截至12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

# 亞洲高收益債券迎來轉捩點

- ▶ 亞洲高收益債券市場年初除了受到美聯儲鷹派立場影響外，內房債務違約風波亦直接拖累其表現，今年最差表現曾下跌44.39%；但在11月份，美國通脹數據見頂回落，市場預期美聯儲有望改變其鷹派立場，加上中國政府亦陸續公布不同政策支持房地產市場，內房債出現反彈(圖1)，亞洲高收益債券市場從低位回升38.88%。(圖2)
- ▶ 自內房債違約風波後，其佔亞洲高收益債券指數比重由超過30%下降至14.5%，使亞洲高收益債券市場變得更多元化(圖3)。摩根大通預期，2022年亞洲高收益債(不包括內房債)的違約率為0.9%，過去10年的平均違約率為1.8%，而考慮到美聯儲有望改變其鷹派立場和中國放寬其防疫措施，亞洲區經濟有望回升，2023年亞洲高收益債(不包括內房債)的違約率將保持在1.5%的偏低水平。
- ▶ 亞洲高收益債券收益率現為14.4%，高於其10年平均收益率8.7%，其收益率與10年平均收益率差5.7%亦為各類高收益債券中最高(圖4)。市場普遍預期在中國政府支持房地產政策下，內房企業違約率在2022年已達頂峰，亞洲高收益債券的利空消息逐漸消散，其投資價值已再度浮現，惟雖注意內地政策仍對整個內房業影響甚大，投資者可以考慮自身風險承受程度將資金配置至亞洲高收益債券投資產品。

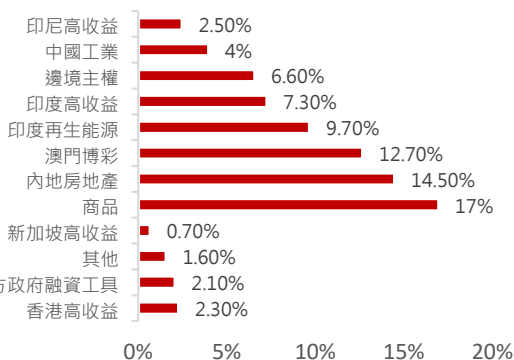
圖1: 內房高收益債券表現反彈強勁

	總回報(%) (截至12月15日)			
	1個月	3個月	12個月	年初至今
內房BB評級高收益債券	54.5	21	-37.5	-34.5
內房B評級高收益債券	49.3	3.2	-63.1	-62.1

資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止12月15日)

圖3: 亞洲高收益債券投資分散，不再集中於內房高收益債券

ICE 美銀美林亞洲美元高收益債券指數



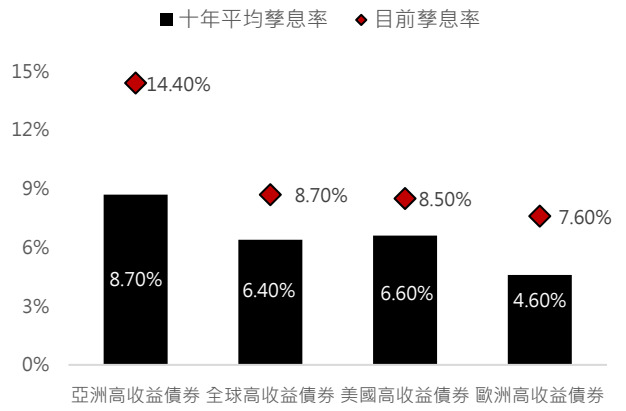
資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止12月21日)

圖2: 亞洲高收益債券今年表現先跌後回升



資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止12月30日)

圖4: 亞洲高收益債券收益率與其十年平均收益率息差最高



資料來源: 瀚隋資本、美銀美林





**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

## 第一季焦點投資:

第四季焦點投資	代號	名稱	股息率	資產淨值/市值 (百萬美元)	年初至今 總回報	十月 總回報	十一月 總回報	十二月 總回報	第四季 總回報
債券基金	LU0286669428	富達基金-亞洲高收益基金	6.07%	1,893	-23.96%	-12.32%	23.06%	11.70%	17.64%
	IE00B8GCJK88	首源-亞洲優質債券基金	3.94%	1,484	-10.87%	-3.59%	5.40%	1.75%	3.14%
平衡基金	HK0000012440	首源亞洲鐵橋基金	3.94%	267	-15.09%	-5.16%	12.32%	1.76%	9.43%
股票基金	LU0051755006	摩根基金-JPM中國基金	0.01%	5,687	-25.78%	-14.89%	19.10%	6.43%	14.44%
	LU0058720904	聯博-國際醫療基金		3,249	-10.37%	8.96%	6.21%	-3.09%	12.15%
指數型基金	XLV US Equity	思柏達健康護理指數基金	1.64%	42,014	-2.09%	9.61%	4.72%	-1.88%	12.63%
	MCHI US Equity	iShares安碩MSCI中國ETF		7,724	-22.76%	-16.40%	32.12%	2.54%	13.26%
股票	2800 HK Equity	香港盈富基金	3.21%	16,723	-11.79%	-14.06%	26.18%	6.52%	15.52%
	2828 HK Equity	恒生中國企業指數上市基金	3.01%	4,596	-16.17%	-16.64%	29.12%	5.33%	13.37%
	700 HK Equity	騰訊控股	0.49%	409,318	-24.33%	-22.82%	39.69%	16.30%	25.38%
	3690 HK Equity	美團 - W		138,480	-22.49%	-24.64%	31.09%	6.78%	5.50%
	9988 HK Equity	阿里巴巴集團控股有限公司		233,965	-27.46%	-21.17%	30.02%	7.95%	10.65%

資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至12月30日)

### 基金

- **富達亞洲高收益基金:** 投資於亞洲地區進行主要業務企業的非投資級別高收益債券，超過30%投資於中國以及24%於房地產投資。
- **首源亞洲優質債券基金:** 投資於亞洲政府或半政府機構發行人所發行的債券，約5%投資於中國政府債券。
- **首源亞洲鐵橋基金:** 主要投資於亞洲不包日本的投資級別債務及股票，現時債務及股票比率各佔50%。
- **JPM中國基金:** 主要投資於中國企業，當中非必需消費佔比多達30%。
- **聯博國際健康護理基金:** 以主動式管理，並由下而上方法篩選環球健康護理股票，當中主要投資於大型藥廠。

### 指數型基金

- **SPDR健康護理指數基金:** 投資於標普500健康護理指數的成分股，包含醫療保健、生物科技、製藥相關公司。
- **iShares MSCI中國指數基金:** 投資於MSCI中國指數的成分股，涵蓋A股、H股、B股、紅籌股，還有美國存託憑證(ADR)。

### 股票

- **參考定息股票掛鈎票據**

產品	參考貨幣	股份代號 1	股份代號 2	行使價(%)	KO Type	贖回價 (%)	年利率 (%)	年期(月)
FCN	HKD	700 HK	3690 HK	54.54%	Daily	95%	10.00%	4
FCN	HKD	700 HK	1299 HK	78.96%	Daily	95%	10.00%	4
FCN	HKD	9988 HK	5 HK	69.67%	Daily	95%	10.00%	4

產品	參考貨幣	股份代號 1	股份代號 2	行使價(%)	利率 (%)	年期(月)
BEN	HKD	700 HK	3690 HK	100.00%	19.34%	2
BEN	HKD	3690 HK	388 HK	100.00%	25.42%	2
BEN	HKD	9988 HK	5 HK	100.00%	33.43%	2

資料來源: 瀚隋資本 (更新至12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

## 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
01/02 09:45	中國	財新中國製造業採購經理人指數	Dec	49.6	--	49.4
01/03 16:30	瑞士	採購經理人指數-製造業	Dec	--	--	53.9
01/03 22:30	加拿大	S&P Global Canada Manufacturing PMI	Dec	--	--	49.6
01/04 15:30	瑞士	CPI(月比)	Dec	--	--	0.0%
01/04 23:00	美國	ISM 製造業指數	Dec	48.4	--	49
01/05 21:30	美國	貿易收支	Nov	-\$76.8b	--	-\$78.2b
01/05-01/13	中國	貿易收支	Dec	--	--	\$69.84b
01/06 18:00	歐元區	CPI(月比)	Dec P	--	--	-0.1%
01/06 21:30	美國	失業率	Dec	3.7%	--	3.7%
01/06 21:30	加拿大	失業率	Dec	--	--	5.1%
01/06 23:00	美國	工廠訂單	Nov	-0.3%	--	1.0%
01/09-01/16	中國	CPI(年比)	Dec	--	--	1.6%
01/10 07:30	日本	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Dec	--	--	3.6%
01/10-01/20	中國	零售銷售(年比)	Dec	--	--	-5.9%
01/12 21:30	美國	CPI(月比)	Dec	--	--	0.1%
01/13 15:00	英國	工業生產(月比)	Nov	--	--	0.0%
01/13 23:00	美國	密西根大學市場氣氛	Jan P	--	--	--
01/13-01/27	中國	GDP年比	4Q	--	--	3.9%
01/16 07:50	日本	PPI年比	Dec	--	--	9.3%
01/17 21:30	加拿大	CPI未經季調(月比)	Dec	--	--	0.1%
01/18 15:00	英國	CPI(月比)	Dec	--	--	0.4%
01/18 18:00	歐元區	CPI(月比)	Dec F	--	--	--
01/19 08:30	澳洲	失業率	Dec	--	--	3.4%
01/20 05:30	紐西蘭	BusinessNZ製造業採購經理人指數	Dec	--	--	47.4
01/20 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	Dec	--	--	--
01/24 17:00	歐元區	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Jan P	--	--	--
01/24 17:30	英國	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Jan P	--	--	--
01/24 22:45	美國	標普全球美國製造業PMI	Jan P	--	--	--
01/25 08:30	澳洲	CPI(季比)	4Q	--	--	1.8%
01/25 23:00	加拿大	加拿大央行利率決策	Jan 25	4.25%	--	4.25%
01/26 21:30	美國	GDP年化(季比)	4Q A	--	--	--
01/26 23:00	美國	新屋銷售	Dec	--	--	--
01/31 07:30	日本	失業率	Dec	--	--	--
01/31 09:30	中國	製造業PMI	Jan	--	--	--
01/31 18:00	歐元區	GDP經季調(季比)	4Q A	--	--	0.3%
01/31 22:45	美國	MNI芝加哥採購經理人指數	Jan	--	--	--

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	4.50%	2.00%	3.50%	3.10%	4.25%	4.25%	0.50%	-0.10%
貨幣政策會議								
2023年1月						25		18
2023年2月	1	2	2	7	22			
2023年3月	22	16	23	7		8	23	10

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。