

金匯 馮強

美批發物價指數跌 金價低位反彈欠穩

現貨金價本週初受1,238美元附近阻力後，一度下滑至1,227美元附近，顯著聯儲局本週會議有結果前，金價的反彈幅度將會繼續受到限制。

通脹壓力低 阻減買債

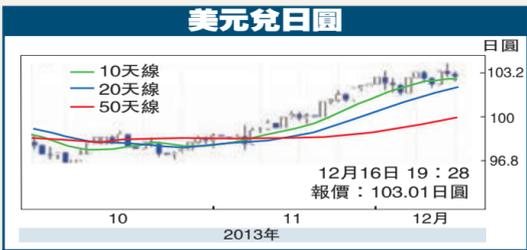
美國11月生產者物價指數(批發物價指數)下降0.1%，連跌第三個月，顯示通脹壓力較低，可能促使聯儲局暫不調整其購債規模。

隨著油價的反彈可能僅屬短暫，再加上聯儲局本週仍有退市機會，令金價的反彈幅度不易過於擴大。

美元兌日圓上周在102.15附近獲得較大支持後，於上周五反覆走高至103.92附近5年高位。受到部分投資者趁美國聯儲局本週二及週三進行會議前先行回補日圓空倉獲利。

歐元兌日圓交叉匯急彈

雖然日本央行本週初公布的短觀季報顯示日本12月大型製造業景氣指數攀升至16後，處6年來高點，但大型企業卻將今年財政年度的資本支出從早前的5.1%下降至4.6%。



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至104.00水平。金價：現貨金價將暫時上落於1210至1250美元之間。

歐洲高收益基金續強勢

正當美國央行逐步抽銀根時，由於歐洲經濟正如預料的那樣出現復甦，歐洲維持基準利率在低水平不變，加上歐洲企業盈利雖微幅改善，但卻是向上趨勢中。

今年來升9.5%勝新興債市

因此，美銀美林的歐洲高收益債券指數今年以來的9.51%漲幅，不僅超越全球高收益債券指數同期的6.6%漲幅，也遠勝新興債、投資級債、全球政府債等債種表現。

目前歐洲高收益債券發行企業總債務與息前淨利率率維持在15年的平均4.5倍水平，而發債企業的約3.7倍利息保障倍數也來到近4季來最高。

低通脹低增長適合高收益債

即使歐洲明年經濟增長率大約只有0.5%到1%，目前歐洲低通脹、低增長環境是最適合高收益債。統計1999年至2012年間債券績效表現，當經濟成長率在0.5%到1.5%時，高收益債平均回報區間也接近

10%，以歐洲高收益債基本面明顯改善，有助吸引投資者的關注，支撐債市後市表現。

以佔近三個月榜首的天利歐洲高收益債券基金為例，主要是透過不少於1/2資產投資於歐洲定息證券，以實現以利息收入為主的全面回報投資策略目標。

基金在2010、2011和2012年表現分別為5.97%、-5.22%及22.18%。基金標準差為15.44%。資產百分比為91.8%債券、6.85%貨幣市場及1.35%其他資產。

資產債務評級為44.54% BB級、35.73% B級、8.5%未予評級、8.41% B級以下及2.82% BBB級。

基金三大投資比重為1.82% Heidelberg Cement Finance，(票面收益8%，2017年1月31日到期)；1.63% INEOS Group Holdings S.A.，(票面收益7.875%，2016年2月15日到期)；及1.5% Fiat Industrial Finance S.p.A.，(票面收益6.25%，2018年3月9日到期)。

歐洲高收益債券基金表現

Table with 3 columns: 基金, 近三個月, 今年以來. Lists performance of various European high-yield bond funds.

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

今日重要經濟數據公布

Table listing economic data releases from various countries including Australia, UK, Eurozone, Germany, and Canada, with dates and times.

金匯 出擊

美元指數趨穩 兌日圓續強

由於投資者在本週美聯儲局議息會議之前料會持謹慎態度，故此美元指數在此前預計將維持區間震盪行情，待議息會議後市場走向才更為清晰。

的幾周以來，美元指數有逐漸下行的態勢，但是從圖形上看，這波下行走勢較為緩和，中間偶爾的反彈力道卻非常強勁。

自11月8月觸高於81.482，美元指數此後反覆下跌，上周三低見79.757，至周四經歷了有力反彈，攀上0.80水平。

議息前後 美元指數料越81

估計後市美元指數繼續上行的可能性較大，縮減寬鬆貨幣政策規模的大背景沒有改變，而且從失業率等標誌性的經濟資料來看，普遍支援這一觀點。

美日國債收益率拉闊

在美元指數回穩的同時，預料美元兌日圓本週應可繼續保持着上行走勢，上周一度觸及103.92的五年高位。

Advertisement for Bichuanli Hong Kong Hotel Group, featuring '尖沙咀·中港酒店' and '灣仔·比華利酒店' with room rates and contact info.

Advertisement for Bichuanli Hotel, listing '中港酒店' and '比華利酒店' with room rates and contact info.

Advertisement for a real estate seminar in San Francisco, featuring Rosaline Manley and Kenneth Chan as speakers.

Advertisement for Shanghai Kaiming Real Estate Co., Ltd. regarding a public offering of shares to compensate for the loss of a shop.

Advertisement for 88 Bar Limited liquor license renewal application, including contact info and dates.

Advertisement for Blue Bird Karaoke Lounge liquor license renewal application, including contact info and dates.

Advertisement for Kwok Loong Yan food stall liquor license renewal application, including contact info and dates.

Advertisement for Mr. Cheung Wai-cheung food stall liquor license renewal application, including contact info and dates.

Advertisement for AGPALO Anabelle Galam liquor license renewal application, including contact info and dates.

Advertisement for wine promotion with contact number 2873 9888 and 2873 0009.