

金匯 動向

馮強

加元反彈力度受限

美元兌加元上週受1.0940阻力後走勢偏弱，一度走低至1.0820。加拿大央行上週三維持貨幣政策不變，表示房市活動強於預期，再加上加拿大統計局上週四公布7月商品貿易出口按月上升1.4%，貿易盈餘擴大至26億加元，高於6月的18億加元盈餘，是帶動美元兌加元向下觸及1.0820水平的原因之一。

買盈雖擴大 就業仍不穩

雖然美國上週五公布8月非農就業職位增幅明顯放緩至14.2萬個，美元兌加元迅速受壓，但隨著加拿大同日公布8月減少1.1萬個就業職位，數據遜於市場預期，美元兌加元跌幅放緩，並且再度掉頭反彈至1.0900水平。

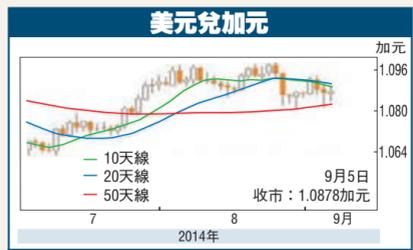
美元兌加元上望1.096

加拿大統計局公布7月商品進口按月下跌0.3%，連續兩個月呈現下降。由於加拿大過去12個月的就業成長，主要是兼職職位增加所帶動，而加國就業職位自今年1月至8月之間，均未曾出現連續兩個月增長，除了反映加拿大就業市場依然不穩定，同時進口有轉弱傾向之外，不排除加國零售銷售經歷上半年持續成長後，本月23日公布的7月零售銷售數據有機會遜於6月表現。美元兌加元經過近兩周反覆下跌走勢，依然守穩1.0810至1.0820之間支持區，將有助其短期反彈，預料美元兌加元將反覆走高至1.0960水平。

烏戰事停火地緣緊張

另一方面，烏克蘭政府與親俄武裝上週五已達成停火協議並生效。俄羅斯發言人佩斯科夫表示，克里姆林宮歡迎烏克蘭東部停火協議，是落實俄烏總統有關停火協議重要一步。俄羅斯傳媒報道，停火協議包括14項內容，包括雙方對停火有效監控措施、交換戰俘等。俄、烏、歐盟以政治方式解決而避免軍事衝突，有助紓緩地緣政治緊張的局面。

上週五紐約12月期金收報1,267.30美元，較上日升0.80美元。現貨金價上週初受1,290美元阻力後跌幅擴大，一度於上週五反覆走低至1,257美元。美國商品期貨交易委員會公布截至9月2日當周，對沖基金及基金經理持有的黃金淨增長數量下跌20.2%至74,031張，連續3周下跌，顯示市場氣氛仍然不利金價表現。受到美元走勢仍然偏強，限制金價反彈幅度，預料現貨金價將反覆走低至1,250美元水平。



金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆走高至1.0960水平。  
金價：現貨金價將反覆走低至1,250美元水平。

ECB擴量寬 歐高收益債可收集

雖然高收益債債市於7月中旬一度因俄烏地緣政治緊張等負面因素干擾，不過全球經濟溫和復甦，歐洲央行(ECB)更在上週宣布減息及加碼寬鬆力道，有利歐洲經濟維持增長，對具有較高收益率的高收益債有利，投資者不妨留意布局收集建倉。

梁亨



由於經濟停滯不前，歐洲企業的去槓桿活動，整體負債率由去年同期的26.4%，僅下降至24.8%。ECB上週四宣布減息，並啟動歐洲版量化寬鬆政策，冀望藉由挹注資金，刺激萎靡不振的歐元區經濟，以及擺脫通貨萎縮的威脅。

量寬效應 歐債價上揚

不過ECB的量寬政策，卻讓德國、意大利、西班牙的國債收益率相繼創歷史新低，法國2年期國債更首見負收益率，帶動歐債債價上揚，表明市場對債務證券需求仍旺。與此同時，ECB的量寬政策，將促使銀行及公司企業貸款活動升溫。

由於企業得以從銀行獲取低成本資金，市場預估未來幾年，歐洲發債企業透過發低息新債償還高息舊債的趨勢仍會延續，這將有助歐洲發債企業未來幾年加大去槓桿活動力度，以維持低違約率之餘，也將促成企業發債量下滑。

以歐洲剛從景氣回復期，邁入初步復甦期，而歐洲債信循環相對落後於已經進入景氣擴張階段的美國，對歐洲高收益債前景而言，形成有利的投資環境。

以佔近三個月榜首的東方匯理歐洲高回報債券基金為例，主要是透過不少於三分之二資產投資於在歐洲發行的低收益債務證券，以透過利息收入、資本增值、貨幣收益，實現盡量提高投資總回報的策略目標。

基金在2011、2012和2013年表現分別為-9.66%、23.79%及13.09%。基金近三年的標準差與夏普比率為15.71%及0.42。資產百分比為100%債券。

基金信貸評級為42.46% B級、27.14% BB級、17.78% AAA級、7% 未予評級、4.58% BBB級及1.03% A級。

資產三大投資比重為1.71% 寶獅汽車，(票面收益7.375%，2018年3月6日，票面為1,000歐元)；1.43% Enel

SPA，(票面收益6.5%，2074年1月10日到期，票面為10萬歐元)；及1.41% Fiat Finance And Trade Ltd SA，(票面收益6.75%，2019年10月14日到期，票面為1,000歐元)。



歐洲央行在9月4日宣布將歐元區基準利率降至0.05%，並決定自本月10日起將所有利率全部降低10個基點，同時決定於10月開始購買包含資產支持證券在內的資產。

歐洲高收益債券基金表現

Table with columns: 基金 (Fund), 近三個月 (Last 3 Months), 今年以來 (YTD). Lists various European high-yield bond funds and their performance.

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

金匯 出擊

非農數據不濟 金價短線喘穩

倫敦金上週五上漲，從盤中稍早觸及的近期低點反彈，美國公布的就業數據令人失望，壓制了對美聯儲將很快加息的臆測。不過在烏克蘭和親俄叛軍達成停火協議後，削弱了黃金的避險吸引力，金價縮減部分升幅。烏克蘭總統波羅申科在個人Twitter賬戶上確認，旨在停止烏克蘭軍隊與親俄分裂勢力間戰爭的明斯克會議上，已經簽署停火協議。該協議在週五生效。烏克蘭東部頓涅茨克地區領導人Serhiy Taruta亦確認了協議的簽署。不過，奧巴馬稱對烏克蘭停火協議抱持希望但仍有疑慮，敦促歐洲同盟同意對俄羅斯實施新制裁。

另外，美國勞工部週五公布的數據顯示，美國8月非農就業崗位增加14.2萬個，為八個月最少，預估為增加22.5萬個；8月失業率為6.1%，平均月薪較前月增長0.2%。金價週五收報1,268.59美元，此前一度觸及6月11日來最低的1,256.90美元，整周金價下挫1.6%，過去四周，金價有三周下滑，因投資人對經濟樂觀且美元大漲。

1250為關鍵支持 阻力1294

技術圖表分析，金價上週維持下行，縱然曾出現反彈，但仍受限於10天平均線，並保持於歷時三個月的下降通道內運行，而近日已逼近通道底部位置1,258，同時當前在1,250這個半開口或見一定支撐力度；相對強弱指標及隨機指數亦見抽升，或示意着金價短期有喘穩傾向。較近阻力仍會關注10天平均線1,277水平，需突破此區才見金價較大的反撲動力，進一步可看至1,284及1,294



美元，關鍵預估在50天平均線1,300美元關口。反之，後市倘若若破1,250水平，1,240理當成為另一個市場矚目之關卡，預估後續支撐可看至1,234以至1,210水平。

白銀價仍處下行通道探底

倫敦白銀方面，銀價上週五一度觸及接近三個月低位18.94美元，但隨後跟隨金價回穩，收報19.14美元。在技術圖表上可看到，現階段銀價仍維持於下行通道內探底，通道頂部位於19.33美元，將視為短線關鍵，倘若銀價後市突破此兩區將有機會稍事喘穩，較大阻力見於19.90及50天平均線20.20美元。反之，若銀價繼續維持下行，周線圖則可看至一個重要支撐平台為18.70水平，預料此區一旦失守，將有機會以三頂姿態展開大型的下行行情。目前短期下試目標可先看至18.30及18.00美元。

Table titled '本周數據公布時間及預測(9月8-12日)'. Lists economic data releases for various countries with dates, times, reports, and forecasts.

Table titled '上周數據公布結果(9月1-5日)'. Lists economic data results for various countries with dates, reports, and actual vs. forecast values.

Advertisement for 比華利中港酒店 (Bichuali Hotel). Includes contact information, address, and website.

Advertisement for 香港特別行政區區域法院 (Regional Court of the HKSAR). Includes case details and contact information.

Advertisement for 香港報業評議會 (Hong Kong Press Council). Includes contact information and website.

Large advertisement for 香港天翔移民顧問有限公司 (Hong Kong Tianxiang Immigration Consultant). Includes services for passport applications, EU citizenship, and other immigration matters.

Advertisement for 申請酒牌續期啟事 (Liquor License Renewal Notice) for YAYOI. Includes details about the application process and contact information.

Advertisement for 申請酒牌續期啟事 (Liquor License Renewal Notice) for CHEERFUL SKY CUISINE. Includes details about the application process and contact information.

Advertisement for 申請酒牌續期啟事 (Liquor License Renewal Notice) for HAPPINESS. Includes details about the application process and contact information.

Advertisement for 刊登廣告熱線 (Advertising Hotline) with contact information.