

金匯 動向

馮強

### 油價兩周跌一成 加元傾向逢高沽

美元兌加元上週初受制1.1265阻力後，走勢稍為偏軟，一度於上週四反覆走低至1.1080一周低位，不過部分投資者現階段仍傾向逢高沽出加元，再加上美元兌各主要貨幣均於上週尾段出現反彈，帶動美元兌加元上週五曾反覆重上1.1220。雖然加拿大統計局上週五公佈9月增加7.4萬個就業職位，增幅高於市場預期，失業率回落至6.8%近6年來低點，但加元匯價明顯未能受惠於偏強的就業數據，顯示投資者憂慮全球經濟轉弱，將對商品貨幣表現構成負面影響，助美元兌加元繼續反覆攀升走勢。

#### 美元兌加元料見1.128

另一方面，國際貨幣基金會下調明年經濟成長預測之際，原油價格跌勢加劇，紐約期油上週五曾一度走低至每桶83美元水平近27個月以來低位，使紐約期油在不足兩週之內出現超過10%跌幅，對加元形成下行壓力。此外，加拿大7月零售銷售按月下跌0.1%，同時7月經濟成長近乎停滯，再加上8月出口下降導致商品貿易出現逆差，而且加拿大就業職位增長頗為不穩定，過去6個月均處於月跌月升的表現，部分投資者對過於推高加元依然抱有戒心。受到原油價格下跌影響，預料美元兌加元將反覆走高至1.1280水平。

上週五紐約12月期金收報1,221.70美元，較上日下跌3.60美元。美國商品期貨交易委員會公佈截至10月7日當周，對沖基金及基金經理持有的黃金淨長倉數量下跌1.2%至37,275張，連續8周下跌，不過跌幅明顯放緩，現貨金價上週從1,183美元9個月低位逐漸反彈至1,233美元。隨着美元上週尾段再度走勢偏強，金價上週五未能延續連日來的反彈，預料現貨金價將暫時處於1,210至1,230美元之間的活動範圍。



#### 金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆走高至1.1280水平。  
金價：現貨金價料續於1,210至1,230美元上落。

# 資金追捧投資級別基金

市場擔心全球增長的減緩，會拖累全球景氣，觸發全球股市動盪之餘，也導致大量資金轉入較安全的投資等級債市，尋求避風港；對未來利率可操作的空間有限，以及認為貨幣政策不同將使得貨幣走勢分歧更加明顯的投資者，不妨佈局偏好貨幣操作較彈性的投資等級債資產。

梁亨



由於美聯儲重申低利率政策，利率回歸正常化趨勢不變，債市資金動能持續反應未來利率回升預期，使得全球債市9月終止連續8個月的上漲行情；不過，受到美國ISM製造業指數從3年來最高的59水平，降至56.6，降幅高於市場預期。

#### 具有高評級 波動性較低

受美債收益率滑移影響，美債備受利率政策預期而波動，驅使資金在風險趨避氣氛升溫之際，追捧同樣具有高評級、波動較低的投資級企業債。

據EPFR的統計，由今年截至10月1日，投資級債券合共流入553.74億元(美元，下同)，不及流入美國債券基金的898.42億元，但兩者均是在一眾債券基金，錄得有超過上百億元資金的債券基金。

#### 連續41周資金流入超美債

此外，由於未來利率可操作的空間有限，因此截至10月1日為止的一週，投資等級債券基金單周淨流入31億餘元，為連續41周獲資金流入之餘，已超越同期流入美國債券基金的15.8億元，表明市場對前者的關注，已悄悄升

溫。以佔近三個月榜首的PIMCO環球投資級別債券基金為例，主要是透過不少於三分之二的總資產投資於全球各地的企業債務證券，或信用債務證券工具的積極管理債務證券組合，對投資級別以下、債券投資續存年期少於2年的債務證券，基金的資產投資上限為15%。

基金在2011、2012和2013年表現分別為4.52%、13.52%及-0.8%。基金近三年的標準差與貝他值為4.22%及0.31倍。資產信貸評級為53% BBB級、16% A級、13% AAA級、8% BB級、5% B級、4% AA級及1% B級以下。

資產百分比為153.16% 固定收益證券及-53.16% 貨幣市場。資產三大投資比重為3% Spanish Government bond；2.6% Italian Government bond (Buono del Tesoro Poliennale)；及1.4% Brazil NTN-F notes。

#### 環球投資級別債券基金表現

基金	近三個月	今年以來
PIMCO 環球投資級別債券基金 Ins Inc	1.06%	6.66%
貝萊德新興市場投資級別債券基金 A2 USD	0.00%	4.57%
摩根新興市場投資級別債券基金 Div A(mth) USD	-5.71%	2.40%

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

## 避險支撐 金價持穩整固

倫敦黃金上週出現顯著反彈，連漲四個交易日至週四觸及1,233.20美元的兩週高位，縱然週五小跌，但歐美股市大跌可能令利率維持低點，支撐金價持穩在1,220美元附近，尾盤收報1,222美元水平。金價整周仍錄得2.8%漲幅，受助於對美聯儲加息的擔憂緩和以及股市重挫；同時，投資人的空頭回補，亦是金價自低位反彈的主要動力。

#### SPDR上週五減持2.64噸黃金

美聯儲上週三公佈的最新會議紀錄驅使投資者推遲對美國的升息預期。此外，德國出口減少和工業產出疲弱也令人擔心經濟增長步伐。隨着印度排燈節來臨，部分投資者亦寄望黃金消費上升，從而支撐金價。不過，黃金上市交易基金(ETF)的外流趨勢似乎仍見持續。截至10月10日，全球最大的黃金上市交易基金SPDR Gold Trust的黃金持倉量較前一個交易日減少2.64噸，降至759.44噸。

#### 連續反彈 上望1235/1242

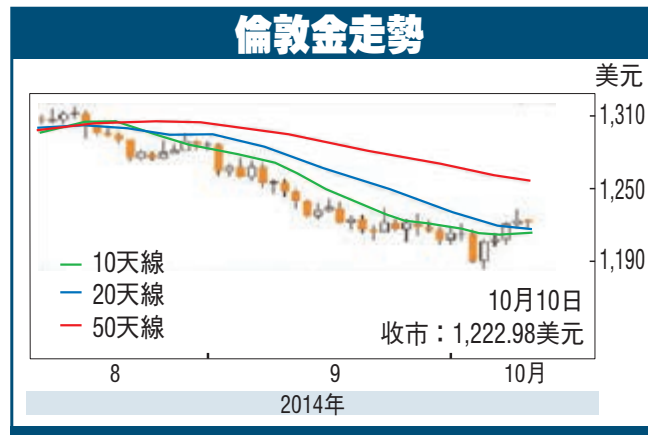
技術圖表分析，MACD出現回升並與訊號線形成黃金交叉，而5天與10天平均線正處於交疊亦是技術

上初步的利好訊號。金價在上週之反彈已收復1,200美元關口，並且仍可三個交易日持穩其上，預料本週仍可望有進一步上行空間。預期當前的重要挑戰為1,235及1,242水平，為自9月中旬以來一直沒能明確突破的兩個關卡，因而此區突破有助鞏固當前漲勢，其後上延目標可看至1,249美元；關鍵則將留意50天平均線1,257水平。至於下方較近支持預估在1,215，下一級料為1,200美元關口，關鍵支撐仍在於去年6月及12月均為守穩之1,180美元水平。

倫敦白銀方面，上週亦見持穩反彈，重新收復17美元關口，最高曾於週四觸及17.71美元，但隨後回吐漲幅，週五收報17.34美元。技術圖表見，5天初步升破10天平均線，MACD亦釋出黃金交叉訊號，均示意銀價有着維持反彈之傾向。預計上方阻力見於17.60及25天平均線17.84美元，較大阻力料為18美元關口，過去三週銀價的爭持狀態，向上均見受制18美元水平，故此，升破此區才見有明顯的築底跡象，而原先是年內的重要爭持底部18.60則為其後的另一關鍵阻力。另一方面，向下支持則可看至17.00及16.50美元，進一步支撐料為16.00美元。



在美股急跌、美元回落下，黃金價上週尾市顯著反彈，重上1,220美元水平。



# 最強烈的譴責

## 「佔中」行為衝擊法治 堅決反對

「佔中」違法行為，影響正常商業活動  
破壞香港社會秩序，癱瘓香港主要交通  
嚴重影響香港市民正常生活  
堅決支持

香港特區警察依法執法精神  
香港特區政府依法施政工作  
全國人大常委會8.31決定

旅港與學同鄉會  
港九永興堂藤器同業商會