

債市新形勢 投資級債吃香

金匯 動向 馮強

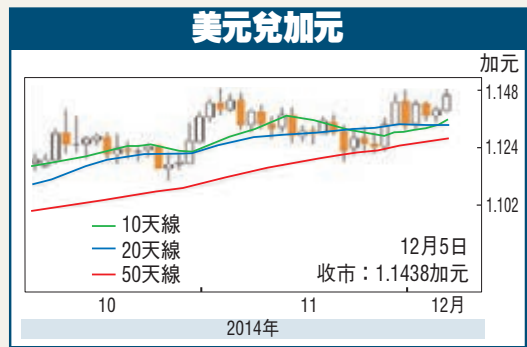
貿盈收窄零售弱 加元料下破1.15關

美元兌加元上週早段在1.1310至1.1320之間獲得顯著支持後逐漸轉強，並於上週五衝破1個月以來位於1.1465主要阻力位後，一度走高至1.14755年高位。雖然加拿大央行上週三維持貨幣政策不變，會後聲明表示經濟呈現廣泛復甦跡象，帶動美元兌加元曾反覆回落至1.1340，不過美國上週五公布11月新增了32.1萬個非農就業職位，大幅多於市場預期之外，9月及10月的新增職位更向上作出修訂，反映美國就業市場持續改善，美國聯儲局有機會提早在明年中升息，美元升勢加劇，是引致美元兌加元上週尾段得以觸及1.1475水平的原因之一。

失業率回升至6.6%

加拿大統計局上週五公布11月減少了1.07萬個就業職位，失業率回升至6.6%，主要受到零售業職位減少影響，預示加拿大9月零售銷售按月上漲0.8%後，10月及11月的零售銷售可能有轉弱傾向。此外，加拿大10月商品出口值按月微升0.1%，升幅近乎停滯，主要是美國以外地區出口值下降1.8%，對德國出口更有29.9%跌幅，令加拿大10月貿易盈餘收窄至9,900萬加元，大幅小於9月的3.07億加元。隨著紐約期油持續轉弱，進一步影響加拿大石油出口收益，不利加元表現，預料美元兌加元將反覆走高至1.1560水平。

上週五紐約2月期金收報1,190.40美元，較上日下跌17.30美元。美國商品期貨交易委員會公布截至12月2日當周，對沖基金及基金經理持有的黃金淨長倉數量上升20%至79,497張，連續3周上升，不過美國公布11月非農就業數據表現強勁，引致美元進一步轉強，金價迅速受壓，現貨金價上週五曾反覆下跌至1,186美元，回吐上週初近一半的升幅。預料現貨金價將反覆走低至1,175美元水平。



金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆走高至1.1560水平。
金價：現貨金價將反覆走低至1,175美元水平。

隨着歐洲央行購買主權債計劃可能性提高，壓抑美、德國債收益率顯著回落的同時，據EPFR的統計，連同11月26日當周流入的9.6億元（美元，下同），投資級企業債已連續24周錄得資金淨流入的紀錄。投資者若認為未來利率可操作的空間有限，而不同的貨幣政策將使得貨幣走勢分歧更加明顯的話，可考慮布局偏好貨幣操作較彈性的投資級債資產。 ■梁亨



市場普遍提高歐洲央行對全面執行量化寬鬆的預期，帶動德國國債收益率過去一周下跌10個基本點至0.7%，再創歷史低點；與此同時，期間全球投資級企業債上漲0.7%，其中，美、歐的投資級企業債分別也漲了0.85%與0.31%。

不過，由於國際油價下跌，全球處於相對低利率環境，促使美元持續一枝獨秀，在美元短、中期強勢地位難以撼動下，驅使資金持續追捧美元資產，導致今年截至11月26日當周流入的792.5億元金額，為去年全年吸全年總流入量的1.5倍，凸顯投資級企業債魅力更勝去年。

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2/3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、夏普比率與貝他值為4.05%、1.02及0.27倍。資產信貸評級為52% BBB級、16% A級、

13% AAA級、8% BB級、6% B級、4% AA級及1% B級以下。債券投資年期60%至10年、28%至5年及12%至10年以上。

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。

後QE時代 投資級債勝國債

面對明年美國邁入後QE時代，由於各國經濟增長及貨幣政策的分歧，在美元升值及美國可能加速輸入他國通縮環境下，較高收益率的債市仍會是市場佈局重心之一，而投資級企業債擁有高於國庫券的到期收益率，有望持續成為資金青睞的債市資產。

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	0.90%	7.27%
貝萊德新興市場投資級別債券基金 A2 USD	-0.87%	4.27%
摩根新興市場投資級別債券基金 Div A(mth) USD	-7.09%	2.37%

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

美非農數據強勁 金價遇阻回撤

由於前一周OPEC維持產量目標不變導致油價暴挫，同時周日的瑞士黃金公投失敗，上週初黃金曾上演多段過山車行情，黃金波動率因原油市場出現劇烈震盪而觸及9個月高位。金價周一曾一度挫至1,142.91美元，但隨即一路反彈，上衝至最高1,220.99美元，僅僅在周一已創出全周的高低位。不過，上週中國股市再次創下天量，周五成交量創下全球股市單日最高。而受強勁非農數據提振，美股仍在繼續刷新着歷史新高，亦限制了黃金的投資吸引力。

對沖基金連續三周增持期金

數據顯示，美國11月非農就業人口增幅意外地強勢擴大至32.1萬，同期失業率持穩於5.8%。周五金價顯著承壓，尾盤收報1,191.64美元。但亦要留意投資情緒已呈現改善跡象，對沖基金連續三周增持，SPDR黃金ETF持倉量從周一的717.63公噸增加至周五的720.91公噸。至於美國商品期貨交易委員會(CFTC)周五(12月5日)公布的周度報告顯示，對沖基金和基金經理連續第三周增持Comex黃金期貨及期權淨多頭頭寸，具體資料顯示，截至12月2日一周，Comex黃金投機淨多頭頭寸增加了13,269手，至79,497手。圖表走勢分析，上週連日金價持續受壓於一始自八

月的下降趨向線，尚未能有效扭轉金價的弱勢前景。而相對強弱指標及隨機指數有着自超買區域回落的跡象，或預示着金價本周仍有進一步下調空間。

留意1180美元支持

當前上方阻力預估在趨向線阻力1,210及1,217水平，較關鍵預估在1,232，為一大型下降趨向線位置。至於支持位則回看1,186及25天平均線1,180，較大支持參考1,172及1,161水平。值得留意的是，若果金價尚可穩守1,180水平，則可能在着後抽再作反撲的跡象，故本周應着眼觀望金價可否進一步確認觸底行情！

白銀價醞釀回調風險

倫敦白銀方面，較近阻力預估在一較長期下降趨向線位於16.48美元，是歷時近四個月的下降趨向線，至上週連日亦暫未能作出突破。後市倘若可突破此區，技術上可界定為這段時間的弱勢已告正式扭轉，延伸目標預估可至16.80及17.50美元，進一步目標為18.40美元。不過，亦需留意近日銀價正正一直受壓長期下降趨向線，若短期尚未可作突破，則醞釀着大幅回調的風險。預計下方支持將會回看16.00美元。

本周數據公布時間及預測(12月8-12日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
8	日本	7:50AM	10月份來往帳盈餘(日圓)	-	9630億
8	德國	3:00PM	10月份工業生產#	-	+1.4%
9	德國	3:00PM	10月份貿易赤字(歐元)	-	219億
10			無重要數據公布		
11	澳洲	9:30AM	11月份失業率	-	6.2%
11	德國	3:00PM	11月份消費物價指數#	-	+0.8%
11	美國	9:30PM	截至前周六的首次申請失業救濟人數	29.7萬	29.7萬
11		9:30PM	11月份零售額	+0.4%	+0.3%
11		9:30PM	11月份入口物價指數	-	-0.2%
11		11:00PM	10月份商業存貨	+0.3%	+0.3%
12	歐盟	6:00PM	10月份歐元區工業生產#	-	+0.6%
12	德國	3:00PM	11月份批發物價指數#	-	-0.7%
12	美國	9:30PM	11月份生產物價指數	-0.1%	+0.2%
12		10:55PM	12月份密芝根大學消費情緒指數	89.5	88.8

上週數據公布結果(12月1-5日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
1	美國	11:00PM	11月份供應管理學會製造業指數	58.7	59.0
2	歐盟	6:00PM	10月份歐元區生產物價指數#	-1.3%	-1.4%
2	美國	11:00PM	10月份建築開支	+1.1%	-0.1%
3	澳洲	9:30AM	第三季國內生產總值#	+2.7%	+3.2%
3	歐盟	6:00PM	10月份歐元區零售額#	+1.4%	+0.6%
3	美國	11:00PM	11月份供應管理學會服務業指數	59.3	57.1
4	澳洲	9:30AM	10月份貨物及勞務貿易赤字(澳元)	15.47億	16.29億
4		9:30AM	10月份零售額	+0.4%	+0.3%
4	美國	9:30PM	截至前周六的首次申請失業救濟人數	29.7萬	31.3萬
5	歐盟	6:00PM	第三季歐元區國內生產總值#(修訂)	+0.8%	+0.7%
5	美國	9:30PM	11月份失業率	5.8%	5.8%
5		9:30PM	11月份非農就業人數	+32.1萬	+24.3萬
5		9:30PM	10月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	434億	436億
5		11:00PM	10月份工廠訂單	-0.7%	-0.5%

註：R代表修訂數據 #代表增長年率

2014年12月8日 今日電視節目表 (星期一)

無線翡翠台	無線明珠台	亞視本港台	亞視國際台	中央電視台-1 (數碼頻道)	中央電視台 (國際頻道)	鳳凰衛視中文台	煲劇1台
9:00 交易現場 9:30 滬港直通 9:45 金曲挑戰站 9:50 快樂長門人 10:00 俠客行 10:30 探宮談影 11:30 宣傳易及新聞提要 11:35 交易現場 11:45 公主嫁到 12:40 宣傳易 12:45 交易現場 1:00 午間新聞 1:15 瞬間看地球 1:20 左右紅藍綠 1:25 都市閒情 2:10 宣傳易 2:15 今日VIP 2:40 交易現場及滬港直通 2:45 同事三分親 3:50 SD高達三國傳及交易現場 4:20 喜羊羊與灰太狼之懶羊羊當大廚 4:50 放學ICU 5:20 大食懶加菲貓 5:50 財經新聞 5:55 足秤老婆八兩夫及新聞檔案 6:30 六點半新聞報道 6:55 碧桂園特約：天氣報告 7:00 騰騰集 7:30 東張西望及MegaBox聖誕·分享愛 8:00 愛·回家 8:30 膳娘子 9:30 名門暗戰 10:30 尋迷博物館 11:00 晚間新聞/新聞檔案 11:40 天氣報告/瞬間看地球 11:50 娛樂頭條/今日財經 12:10 宣傳易/潛行狙擊 1:20 宣傳易/今日VIP 1:55 東張西望/無間音樂 3:25 同事三分親 4:20 江山如此多FUN	9:00 教育電視 9:00 金融行情 10:30 交易現場 11:00 滬港直通車 11:15 金融行情 11:30 交易現場 11:32 金融行情 12:00 CCTV News - 直播 1:00 金融行情 2:00 交易現場 2:05 金銀行情 3:00 滬港直通車 3:10 金融行情 3:58 交易現場 4:00 芝麻街(XXXXIV) 5:00 奇趣英語 5:05 功夫熊貓之至尊傳奇(II) 5:30 粵語新聞 6:00 普通話新聞 6:15 普通話財經報道 6:20 普通話天氣報告及普通話新聞檔案 6:25 財經消息 6:35 世界足球狂熱 7:00 笑笑小電影(XXIV) 7:30 七點半新聞報道及天氣報告 7:55 瞬間看地球 8:00 明珠檔案 8:30 寰宇遨遊(XVI) 9:30 人聲的奧秘 10:35 環球金融速遞 10:40 神戶局特工 11:35 財經速遞 11:40 晚間新聞 11:55 瞬間看地球 12:00 頓頓莊園(III) 12:05 末日重生 1:55 音樂熱點 2:00 人聲的奧秘 2:55 寰宇遨遊(XVI) 3:50 世界足球狂熱 4:15 音樂之都(III) 4:45 音樂熱點 5:00 台灣無線衛星電視台新聞	9:15 理財博客之即時錦囊 10:20 我們這一班 10:50 ATV 每日一歌 11:00 少年黃飛鴻 11:15 當年今日 12:25 當年今日 12:30 十二點半新聞/經濟快訊/天氣報告 1:00 理財博客之投資多面睇 2:30 我愛下午茶 3:00 左右紅藍綠 3:05 把酒當歌 3:30 時事追擊 3:35 我們這一班 4:00 夢月精靈 4:30 歐陸戰鬥 5:30 Sports@tv 5:55 當年今日 6:00 六點鐘新聞 6:35 ATV 焦點 6:45 經濟快訊 6:50 體育快訊 7:00 計中計狀元財 7:35 天氣報告 7:55 世界新聞劇場：非緣勿擾 9:00 星島亞洲 9:25 名人銀之財「息」兼收 9:30 亞洲政策組-政改點點 10:00 國際財經視野 10:25 當年今日 10:30 夜間新聞 10:50 ATV 焦點 11:00 馬上全接觸 11:10 把酒當歌 11:40 ATV 每日一歌 11:50 早著先機 1:15 亞洲政策組-政改點點 1:45 計中計狀元財 2:15 國際財經視野 2:40 把酒當歌 3:10 ATV 亞洲劇場：非緣勿擾 4:30 槍神	6:00 Music 120 7:00 新聞早點-中國新聞報道 7:30 文化報道 8:00 悠遊亞洲 8:30 嶺南尋根之旅 9:00 精英一族 9:30 奇幻寶貝 10:00 中央電視台新聞-直播 10:30 東方 11:00 綜合新聞 11:30 旅遊指南 12:00 自然 12:30 中國新聞報道 12:50 Music 120 3:00 教育電視 4:00 動物BB學堂 4:30 快閃與聰明龜 5:00 科學好EASY 5:30 亞視普通話新聞 5:48 經濟快訊 5:55 天氣報告 6:00 中國新聞報道 6:25 中心舞台 6:55 超凡人間天堂 7:25 財經匯報 7:30 新聞及天氣報告 8:00 汽車情報 8:30 星級名廚 9:00 零感應 10:00 海外滄桑·華人移民 11:00 夜間新聞 11:20 星級名廚 11:50 汽車情報 0:20 中國新聞報道 0:50 海外滄桑·華人移民 1:50 聞道鎮 2:50 Music 120	4:59 新聞聯播 5:29 人與自然 6:00 朝聞天下 8:30 生活早參考 9:02 正大綜藝 9:42 電視劇：戰神 12:00 新聞30分 12:30 今日說法 12:59 電視劇：媽祖 4:05 動物世界 4:37 精彩一刻 4:49 生活提示 4:55 第一動畫樂園 7:00 新聞聯播 7:39 焦點訪談 8:00 前情提要 8:00 電視劇：清網行動 9:33 人與自然 10:00 晚間新聞 10:32 動物世界 11:03 電視劇：先結婚後戀愛 12:39 中華民族 1:01 人物 1:23 今日說法 2:13 電視劇：復旦歸來	9:00 流行無限 10:00 中國新聞 10:12 青果巷 11:00 中國新聞 11:10 國寶檔案 11:30 海峡两岸 12:00 中國新聞 1:00 華人世界 1:30 走遍中國 2:00 中國新聞 2:12 警言無聲 2:27 警言無聲 3:12 警言無聲 4:00 中國新聞 4:55 第三屆中華之光候選人 5:00 中國新聞 5:15 第三屆中華之光候選人 5:30 遠方的家 6:00 中國新聞 6:15 中國文藝 6:45 國寶檔案 7:00 中國新聞 7:15 永不瞑目 8:00 走遍中國 8:30 海峽兩岸 9:00 中國新聞 9:30 今日關注 10:00 文明之旅 10:45 全球華人資訊 11:00 今日亞洲 11:26 遠方的家 12:11 中國文藝 12:41 國寶檔案 1:00 中國新聞 1:15 百家講壇 2:00 新聞聯播 2:30 華人世界 3:00 中國新聞 3:15 文明之旅 4:00 中國新聞 5:00 走遍中國 5:30 華人世界	9:00 寰宇大戰略 9:45 點滴鳳凰人 10:00 資訊快遞 10:15 笑話言開 11:00 政商商道 11:30 社會正能量 11:50 名士風流 12:00 鳳凰午間特快 12:25 鳳凰氣象站 12:30 有報天天讀 1:00 騰飛中國 1:30 名人面對面 1:30 我們一起走過 2:45 點滴鳳凰人 3:00 資訊快遞 3:25 星光大劇院 3:45 社會正能量 4:15 金曲點播 4:20 鳳凰大視野 5:00 鳳凰大視野 5:10 金曲點播 5:15 金曲點播 5:20 名士風流 5:25 有報天天讀 5:55 健康新概念 6:00 娛樂大風暴 6:25 完全時尚手冊 6:45 全媒體即時空 7:20 地球宣言 7:25 鳳凰觀天下 7:50 今日視點 7:55 與夢想同行 8:00 鳳凰大視野 8:30 騰飛中國 8:35 鳳凰焦點關注 8:55 名言啟示錄 9:00 時事直擊車 10:00 鳳凰衝擊播 10:35 鳳凰全球連線 10:57 名士風流 11:00 時事開講 11:30 騰飛中國 12:00 鳳凰子夜快車	6:00 科學鑑證 White Lab 7:30 黃金交叉 9:45 科學鑑證 White Lab 11:30 黃金交叉 2:00 你照亮我星球 2:45 三色貓探案 3:45 美人龍湯 4:45 大人物 6:00 你照亮我星球 6:45 三色貓探案 7:45 那年冬天 風在吹 9:00 你照亮我星球 10:00 三色貓探案 11:00 大人物 12:15 美人龍湯 1:15 那年冬天 風在吹 2:30 你照亮我星球 3:30 三色貓探案 4:30 美人龍湯 5:30 大人物

申請酒牌續期公告

DIVINO

現特通告：Pani Giacomo其地址為香港中環雲咸街43-55號余悅樓1樓104室，現向酒牌局申請位於香港中環雲咸街73號雲山大廈地下高層1號舖Divino的牌酒續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路政司市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2014年12月8日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE OF DIVINO

Notice is hereby given that Pani Giacomo of Room 104, 1/F., Yu Yuet Lai Building, 43-55 Wyndham Street, Central, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Divino at Shop 1, UG/F., Winsome House, 73 Wyndham Street, Central, H.K. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 8th December 2014

有關規劃許可申請的通知

現特通知新界元朗村丈量約份第129約地段第2963號(部分)、2970號(部分)、2988號(部分)、第2989號地段(部分)、第2991號地段(部分)、第2992號地段(部分)、第2993號、第2994號、第2995號、第2996號、第2997號、第2998號、第2999號(部分)、第3000號地段(部分)、第3011號地段(部分)、第3065號(部分)、第3066號(部分)、第3067號(部分)、第3068號(部分)、第3069號(部分)、第3070號(部分)、第3072號(部分)、第3073號A分段(部分)、第3073號B分段、第3074號、第3075號、第3076號、第3077號、第3078號、第3079號、第3080號、第3081號、第3082號A分段、第3082號B分段、第3083號、第3084號、第3085號(部分)、第3086號(部分)、第3094號(部分)、第3095號、第3096號(部分)、第3097號(部分)、第3098號、第3099號、第3100號(部分)、第3101號、第3102號、第3103號(部分)、第3104號、第3105號(部分)、第3106號(部分)、第3114號地段(部分)、第3115號地段(部分)、第3116號地段(部分)及毗鄰政府土地的擁有人，本人計劃根據城市規劃條例第16條，申請規劃許可，作為為期三年的臨時物流中心連附屬辦公室及泊車庫用途，申請地點面積約為37,264平方米。

申請人：都市規劃及發展顧問有限公司
日期：2014年12月8日

海外、香港公司成立

收費平宜 保證五天辦好
提供註冊地址 專業會計師處理
二十年經驗、信心十足
年報、會計報稅一條龍

請致電香港：(852)2572 9669 (蔡先生) (852)2838 8760 (田小姐)
傳真：(852)2521 1050 電郵：fomosco@hotmail.com

比華利中港酒店

集團管理·自置物業
牌照號碼：H/O277 H/O278

尖沙咀·中港酒店 灣仔·比華利酒店
日租450元起 日租750元起

訂房專線：9509 5818

中港酒店：九龍尖沙咀白加士街11-11號1 & 2樓全層
電話：2730 1113 傳真：2723 5398
比華利酒店：香港灣仔駱克道175-191號京城大廈4樓全層
電話：2507 2026 傳真：2877 9277
網址：www.bchkhotel.hk

寻张世锦先生

見字后請即致內地電話：15018971773或香港電話：(852)28357552與香港國際社會服務社社工盤小姐聯絡，以商討一名在香港出生的小孩的抚养及福利事宜。

申請酒牌啟事

Delifrance

「現特通告：梁均其地址為新界將軍澳唐唐街11號寶盈花園8座39樓F室現向酒牌局申請位於新界沙田沙田正街3-9號希爾頓中心3樓65號舖Delifrance的牌酒。凡反對是項申請者，請於此啟事登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。」

日期：2014年12月8日

刊登廣告熱線

28739888