

高收益債市逐漸回穩

希臘債務問題上周持續造成債市波動，信用債利差普遍擴張，但擴張程度有限，債市跌幅亦相對輕微。根據美銀美林引述EPFR截至7月8日當周資料顯示，高收益債的淨流出金額從前周27.6億美元減少至0.1億美元；新興市場債結束了六周流出態勢，上周小幅吸金1億美元。投資等級債則小幅流出0.2億美元（見表）。 ■德盛安聯投信

投資 攻略

德盛安聯四季豐收債券組合基金經理人許家豪表示，上周新興市場債結束六周淨流出，主要來自當地貨幣計價新興債的淨流入。雖然當地貨幣相對美元仍然弱勢，但在資金尋找收益的趨勢下，新興當地貨幣計價債的收益相對較具吸引力。根據德銀報告指出，中國及希臘造成的市場波動對新興市場債的影響有限，但不確定性仍將對新興債造成壓力。若以價值面來看，巴西主權債與巴西石油公司債，預期長期利差具收斂機會，仍相對看好。

為併購發行高收益債增加

許家豪表示，由於希臘債務問題使得市場信心趨於保守，高收益債的需求受到壓抑，發行量持續下滑。不過自今年年初以來，以再融資資

的發行高收益債的比重高達51%，且以較高評級為主，加上以併購為目的的發行量有增加的趨勢，顯示高收益債的發行品質尚佳。若回歸基本，根據美銀美林統計，截至6月底，全球高收益債的違約率微幅增加，主要以美國與新興亞洲的違約率略為揚升，但目前違約率上升的速度處於溫和水平且仍低於長期平均，因此在風險考量下，以評級B級以上的標的較佳。

至於投資級債，許家豪指出，為了在美國聯儲局加息前因應龐大的併購資金需求，預計在希臘與中國議題逐漸平息後，今年7月與8月將是公司債發債熱度最高的期間。

根據摩根大通統計，今年第二季歐洲併購合約規模達4,280億美元，為2007年以來最大。在併購資金需求下，預測將推升歐洲投資級債發行量至4,600

億歐元。供給面熱絡可能導致公司債利差收斂不易，不利短線價格。

全球流動性充沛債市

綜合觀之，許家豪表示，在歐洲、日本、中國仍維持寬鬆貨幣的環境下，全球流動性仍然充沛，有利信用債市表現，加上今年底聯儲局加息機率仍在，中長期利率風險不容忽視。但短期債市因希臘問題干擾，波動程度加劇，建議透過複合債組合基金布局，可藉由靈活調整與持債水位不限制的優勢，短線提高現金部位，中期則可降低利率敏感度較高的公債與投資級債，聚焦具利差空間與信評相對較高的信用債，控制存續期與債券品質，以因應聯儲局加息的利率風險。

債券基金資金流向(單位:億美元)

時間	投資級債	高收益債	新興市場債
近一周	-0.2	-0.1	1.0

資料來源：美銀美林、EPFR
截至2015年7月8日

城市規劃條例(第131章) 規劃許可申請

依據《城市規劃條例》(下稱「條例」)第16(2D)條，以下附表所載根據條例第16(1)條提出的規劃申請，現於正常辦公時間內在下列地點供公眾查閱 -

- (i) 香港北角渣華道333號北角政府合署17樓規劃資料查詢處；及
- (ii) 新界沙田上禾輦路1號沙田政府合署14樓規劃資料查詢處。

按照條例第16(2F)條，任何人可就有關申請向城市規劃委員會(下稱「委員會」)提出意見。意見須述明該意見所關乎的申請編號。意見須不遲於附表指定的日期，以專人送遞、郵遞(香港北角渣華道333號北角政府合署15樓)、傳真(2877 0245 或2522 8426)、電郵(tpbpd@pland.gov.hk)或透過委員會的網頁(http://www.info.gov.hk/tpb/)送交城市規劃委員會秘書。

任何打算提出意見的人宜詳閱「城市規劃委員會規劃指引：根據城市規劃條例公布修訂圖則申請、規劃許可申請及覆核申請以及就各類申請提交意見」。有關指引可於上述地點，以及委員會的秘書處(香港北角渣華道333號北角政府合署15樓)索取，亦可從委員會的網頁(http://www.info.gov.hk/tpb/)下載。

按照條例第16(2)條，任何向委員會提出的意見，會於正常辦公時間內在上述地點(i)及(ii)供公眾查閱，直至委員會根據第16(3)條就有關的申請作出考慮為止。

有關申請的摘要(包括位置圖)，可於上述地點、委員會的秘書處，以及委員會的網頁瀏覽。

委員會考慮申請的暫定會議日期已上載於委員會的網頁(http://www.info.gov.hk/tpb/)。考慮規劃申請而舉行的會議(進行商議的部分除外)，會向公眾開放。如欲觀看會議，請最遲在會議日期的一天前以電話(2321 5061)、傳真(2877 0245或2522 8426)或電郵(tpbpd@pland.gov.hk)向委員會秘書處預留座位。座位會按先到先得的原則分配。

供委員會在考慮申請時參閱的文件，會在發送給委員會委員後存放於規劃署的規劃資料查詢處(查詢熱線 2231 5000)，以及在會議當日存放於會議轉播室，以供公眾查閱。

在委員會考慮申請後，可致電2231 4810或2231 4835查詢有關決定，或是在會議結束後，在委員會的網頁上查閱決定摘要。

個人資料的聲明	
委員會就每份意見所收到的個人資料會交給委員會秘書及政府部門，以根據條例及相關的城市規劃委員會規劃指引的規定作以下用途：	
(a) 處理有關申請，包括公布意見供公眾查閱，同時公布「提意見人」的姓名供公眾查閱；以及	
(b) 方便「提意見人」與委員會秘書及政府部門之間進行聯絡。	

附表			
申請編號	地點	申請用途	就申請提出意見的期限
A/K2/214	九龍廟街47-57號正康大廈1	擬議宗教機構	2015年7月21日
A/SK-HC/246	新界西貢蠔涌南邊圍丈量約份第244約地段第679號餘段	屋宇(新界豁免管制屋宇-小型屋宇)	2015年7月21日
A/SLC/143	大嶼山長沙長富街22號A至D座地下(丈量約份第331約地段第246號)	擬議教育機構	2015年7月21日
A/YL-MP/245	元朗下新圍丈量約份第104約地段第2261號S分段餘段(部分)、第2261號S分段第8小分段(部分)、第2262號餘段(部分)、第2265號A分段、第2265號B分段、第2265號C分段、第2265號D分段及第2265號E分段餘段(部分)	擬議學校(幼稚園)	2015年7月21日
A/K20/125	九龍大角咀海輝道10號麗豐商業平台1-2樓(部分)及設於地下的入口	擬議宗教機構	2015年7月28日
A/YL-KTS/671	元朗錦上路石塘咀丈量約份106約地段第365號A分段	臨時「蔬菜收集站」用途的規劃許可續期(為期3年)	2015年7月28日
A/YL-NSW/241	元朗壘圍及榮基村以南丈量約份第107約地段第8號餘段(部份)、第14號B分段餘段(部份)、第45號、第1740號A分段餘段和毗連政府土地	擬議綜合發展作折扣商場，包括「商店及服務行業」及「食肆」的商業用途、另擬作商業養魚用途的魚塘的「農業用途」、擬議挖土及填土	2015年7月28日
A/K18/315	九龍衙前圍道57A號地下(部分)	擬議商店及服務行業(便利店)	2015年8月4日
A/SK-CWBS/21	新界西貢蠔涌灣路18號丈量約份第230約地段第644號(部分)	擬議私人發展計劃的公用設施裝置及挖土工程	2015年8月4日
A/SK-PK/220	新界西貢蠔涌西新村丈量約份第217約地段第1090號A分段(部分)、1090號B分段(部分)、1090號C分段(部分)、1090號D分段(部分)、1090號E分段、1090號F分段及1090號餘段(部分)及毗連的政府土地	擬議5幢屋宇(新界豁免管制屋宇-小型屋宇)	2015年8月4日
A/TM/478	新界屯門祥裕街3B號屯門市地段第74號A分段	擬議辦公室及商店及服務行業/私人會所/食肆	2015年8月4日
A/YL-KTS/672	元朗八鄉錦龍路丈量約份第106約地段第509號(部分)、第510號、第514號(部分)及第515號餘段(部分)	有關中環灣仔繞道一八號連接路段(部分)的臨時工程、停車場及露天存放有關工程的預制組件(為期3年)	2015年8月4日
A/YL-ST/471	元朗新田丈量約份第102約地段第3048號B分段、第3048號餘段、第3049號餘段、第3050號餘段和毗連政府土地	臨時公眾停車場(貨櫃車除外)(為期3年)	2015年8月4日

城市規劃條例(第131章) 規劃許可申請進一步資料的提交

依據《城市規劃條例》(下稱「條例」)第16(2D)(b)條，城市規劃委員會(下稱「委員會」)曾就以下附表所載根據條例第16(1)條提出的規劃申請，刊登報章通知。委員會已依據條例第16(2K)條，接受申請人提出的進一步資料，以補充其申請內的資料。該等進一步資料現於正常辦公時間內在下列地點供公眾查閱 -

- (i) 香港北角渣華道333號北角政府合署17樓規劃資料查詢處；及
- (ii) 新界沙田上禾輦路1號沙田政府合署14樓規劃資料查詢處。

按照條例第16(2K)(c)及16(2F)條，任何人可就該等進一步資料向委員會提出意見。意見須述明該意見所關乎的申請編號。意見須不遲於附表指定的日期，以專人送遞、郵遞(香港北角渣華道333號北角政府合署15樓)、傳真(2877 0245 或2522 8426)、電郵(tpbpd@pland.gov.hk)或透過委員會的網頁(http://www.info.gov.hk/tpb/)送交城市規劃委員會秘書。

任何打算提出意見的人宜詳閱「城市規劃委員會規劃指引：根據城市規劃條例公布修訂圖則申請、規劃許可申請及覆核申請以及就各類申請提交意見」。有關指引可於上述地點，以及委員會的秘書處(香港北角渣華道333號北角政府合署15樓)索取，亦可從委員會的網頁(http://www.info.gov.hk/tpb/)下載。

按照條例第16(2K)(c)及16(2)條，任何向委員會提出的意見，會於正常辦公時間內在上述地點(i)及(ii)供公眾查閱，直至委員會根據第16(3)條就有關的申請作出考慮為止。

有關申請的摘要(包括位置圖)，可於上述地點、委員會的秘書處，以及委員會的網頁瀏覽。

委員會考慮申請的暫定會議日期已上載於委員會的網頁(http://www.info.gov.hk/tpb/)。考慮規劃申請而舉行的會議(進行商議的部分除外)，會向公眾開放。如欲觀看會議，請最遲在會議日期的一天前以電話(2321 5061)、傳真(2877 0245或2522 8426)或電郵(tpbpd@pland.gov.hk)向委員會秘書處預留座位。座位會按先到先得的原則分配。

供委員會在考慮申請時參閱的文件，會在發送給委員會委員後存放於規劃署的規劃資料查詢處(查詢熱線 2231 5000)，以及在會議當日存放於會議轉播室，以供公眾查閱。

在委員會考慮申請後，可致電2231 4810或2231 4835查詢有關決定，或是在會議結束後，在委員會的網頁上查閱決定摘要。

個人資料的聲明	
委員會就每份意見所收到的個人資料會交給委員會秘書及政府部門，以根據條例及相關的城市規劃委員會規劃指引的規定作以下用途：	
(a) 處理有關申請，包括公布意見供公眾查閱，同時公布「提意見人」的姓名供公眾查閱；以及	
(b) 方便「提意見人」與委員會秘書及政府部門之間進行聯絡。	

附表			
申請編號	地點	申請用途/發展	就進一步資料提出意見的期限
A/K18/313	九龍九龍塘火石道3號	學校(幼稚園) 申請人連運輸署署長及警務處處長的意见作回應，提交交通影響評估。	2015年7月21日
A/TY/128	新界青衣西貢灣路青衣市地段第108號餘段(部分)	臨時混凝土配料廠(為期5年) 申請人呈交進一步資料，包括回應部門意見、提交新的技術性資料及經修訂的平面圖。	2015年7月21日
A/TY/129	新界青衣西貢灣路青衣市地段第108號餘段(部分)	臨時瀝青廠(為期5年) 申請人呈交進一步資料，包括回應部門意見、提交新的技術性資料及經修訂的平面圖。	2015年7月21日
A/NE-KLH/494	大埔元嶺丈量約份第9約地段第533號A分段第1小分段、第533號B分段第1小分段、第533號A分段餘段及第533號B分段餘段	擬議2幢屋宇(新界豁免管制屋宇-小型屋宇)	2015年7月28日
A/ATY/130	新界青衣担杆山路98號青衣市地段第102號(部分)	擬議臨時「混凝土配料廠」的規劃許可續期(為期5年)	2015年7月28日
A/H5/403	灣仔堅尼地道及船街內地段8715號	擬議酒店、商店及服務行業，食肆 申請人提供進一步資料回應相關政府部門的意見，並輔以已修訂的交通影響評估，已修訂的空氣流通評估，已修訂的樹木調查，顯示堅尼地地道平台外牆設計的合成照片，已修訂的19樓平面圖和已更新的17樓平面圖。	2015年8月4日
A/K13/297	九龍牛頭角牛頭角下停車場	擬議臨時公眾停車場(貨櫃車除外)(作出租剩餘月租轉讓予非住戶)(為期3年) 申請人提交進一步資料，就規劃申請作回應，並提交經修訂的空氣流通評估報告。	2015年8月4日
A/K15/114	九龍油塘東源街5及8號和毗連政府土地	擬議綜合住宅發展 申請人提交進一步資料，就規劃申請作回應，並提交經修訂的空氣流通評估報告。	2015年8月4日

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

希債達成協議 歐元漲幅受限

今年6月，美聯儲主席耶倫曾預計今年內將分兩次實行加息，但明年政策收緊的步伐將比他們3月預期的更加漸進。6月會議之後，勞動力市場、住房和製造業都顯示出進一步上漲，意味著美國經濟已走出第一季度的低迷。耶倫上周五指出，美國第一季度經濟的疲軟似乎受臨時性因素影響，比如冬季和港口勞資爭議影響的結果，低油價和強勢美元對經濟的拖累應在2015年餘下時間減弱。她表示，美聯儲正處於在今年稍晚首次加息的道路上，雖然意外事件可能導致首次加息時點延遲或提前，但預期合適的加息步調應為漸進式。受此消息影響，美債指數盤中一度升見96.40，至收盤回見至95.80水平。耶倫的表態再次確認加息會在年內到來，或會在短期內續為美元形成支撐。

耶倫聽證會言論受關注

耶倫於在本周的國會證詞講話中進一步暗示加息前景，她將於本週三至週四在國會眾參兩院出席半年度聽證會。而耶倫也可能趁此機會向市場透露更多的政策指引資訊，兩院議員也可能會就其最關心的未來加息前景問題向耶倫密集發問。

歐元區領導人經過在緊急峰會上的徹夜談判，周一與希臘達成協議，將磋商第三輪救助方案以使該國留在歐元區。歐元區峰會一致同意，準備由歐洲穩定機制(ESM)向希臘提供經濟援助，希臘則實施改革。不過以德國為首的債權人要求的苛刻條件，可能使希臘總理齊普拉斯的左翼政府下台，並在希臘引發抗議。歐盟官員稱希臘總理齊普拉斯做出妥協，接受德國主導提出的要求，扣押希臘國有資產並出售以償還債務。各國領導人決定，包括縮減支出、加稅及養老金改革在內的六項雷厲風行舉措必須在周三午夜之前實施，而在協商開始前，希臘議會須批准整個方案。如果希臘符合這些條件，德國議會將在周四開會，允許默克爾及財長朔伊布勒對新貸款展開談判。然後歐元集團的各國財長可以正式展開談判。財長們表示，到7月20日希臘需要70億歐元資金，屆時該國對歐洲央行有一項關鍵的債券贖回，而8月中還要再償還欠歐洲央行的120億歐元資金。

短線升勢受制1.12水平

圖表走勢所見，在上周後半段的回升，突破了前期的下降通道，預料歐後市仍有上升空間，只是周五漲幅受制於25天平均線，目

今日重要經濟數據公布

07:01	英國	6月零售業聯盟(BRC)零售銷售總值年率。前值持平。
09:30	澳洲	6月國民生產總值(GDP)年率終值。前值+7.0%
14:00	德國	6月消費者物價指數(CPI)月率終值。預測-0.1%。前值-0.1%；年率終值。預測+0.3%。前值+0.3%。
		6月消費者物價指數(HICP)月率終值。預測-0.2%。前值-0.2%；年率終值。預測+0.1%。前值+0.1%。
15:15	瑞士	6月生產者進口物價月率。前值-0.8%；年率。前值-6.0%。
16:00	意大利	6月消費者物價指數(CPI)月率終值。前值+0.1%；年率終值。預測+0.1%。前值+0.1%。
		6月消費者物價指數(HICP)月率終值。預測+0.1%。前值+0.1%；年率終值。預測+0.2%。前值+0.2%。
16:30	英國	6月消費者物價指數(CPI)月率。預測+0.1%。前值+0.2%；年率。預測持平。前值+0.1%。
		6月零售業聯盟(RPI)月率。預測+0.1%。前值+0.2%；年率。預測+1.0%。前值+1.0%。
		6月扣除抵押貸款的RPI月率。預測+0.1%。前值+0.2%；年率。預測+1.0%。前值+1.1%。
		6月生產者物價指數(PPI)投入物價月率。預測-0.7%。前值-0.9%；年率。預測-11.8%。前值-12.0%。
		6月生產者物價指數(PPI)產出物價月率。預測+0.1%。前值+0.1%；年率。預測-1.5%。前值-1.6%。
		6月生產者物價指數(PPI)核心產出物價月率。預測持平。前值持平；年率。預測+0.1%。前值+0.1%。
17:00	德國	7月ZEW經濟景氣判斷指數。預測正30.0。前值+31.5。
		7月ZEW現況指數。預測正60.0。前值+62.9。
	歐元區	5月工業生產月率。預測+0.2%。前值+0.1%；年率。預測+1.9%。前值+0.8%。
18:00	美國	6月NFIB小商業信心指數。前值98.30。
20:30	美國	6月進口物價月率。預測+0.1%。前值+1.3%。
		6月出口物價月率。預測+0.2%。前值+0.6%。
		6月零售銷售月率。預測+0.3%。前值+1.2%。
		6月扣除汽車的零售銷售月率。預測+0.5%。前值+1.0%。
22:00	美國	5月商業庫存月率。預測+0.3%。前值+0.4%。

前25天平均線處於1.12水平，估計若可再下一城，上延目標料為1.14水平。另外，可留意5月15日高位1.1466，6月18日高位1.1436，需跨越此區才見歐元正式展開明確升勢，較大目標料為200天平均線1.1580。至於下方支持仍會看1.10水平，較大支持則會矚目於1.09。

金匯 動向

馮強

避險買盤降溫 日圓回軟

美元兌日圓上周在120.40至120.50水平獲得顯著支持後迅速反彈，先後重上121及122水平，本周初升幅擴大，一度走高至123.50的一周多高位，暫時結束過去1個月以來的反覆下跌走勢。上周美國聯儲局6月份會議記錄不為加息，再加上市場對希臘債務危機的擔憂今日避險買盤增加，引致美元兌日圓失守121水平。隨着中國上證綜合指數連續3日回升，歐元區領導人同意透過歐洲穩定機制(ESM)救助希臘，市場避險情緒逐漸降溫，日經平均指數周一上升1.57%，重上2萬點之上，稍為增加美元兌日圓反彈力度。



歐元兌日圓升上兩周高位

另一方面，美國聯儲局主席耶倫上周五在克利夫蘭預料今年將會加息之後，將於本週三及週四連續兩天發表演論，不排除耶倫會重申上周五的立場，而美國10年期長債息率本周初攀升至2.45%水平，明顯有助美元兌日圓本周初的偏強走勢。此外，歐元兌日圓又匯價上周持穩133水平後迅速反彈，本周初更一度走高至137.80附近兩周高位，限制日圓升幅，降低美元兌日圓下行壓力，不過市場等候日本央行本週二及週三貨幣政策會議結果之際，投資者可能不傾向把日圓匯價推得過高，預料美元兌日圓將於122.60至124.60水平上落。現貨金價本周初受影響，1.164美元附近阻力

金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將暫時活動於122.60至124.60水平之間。

金價：現貨金價將暫時上落於1,147至1,167美元之間。

後掉頭受壓，失守1,160美元水平，並且一度走低至1,153美元附近。

金價失守1160 續上落市

雖然歐元區領導人達成救助希臘協議，消息導致現貨金價回落至1,153美元水平，不過希臘國會本周通過債權人的救助條件之前，金價跌幅未必會過大，而市場將轉為關注美國本週二公布的6月份零售銷售數據以及美國聯儲局主席耶倫本周連續兩日的發言。預料現貨金價將暫時上落於1,147至1,167美元之間。