

金匯 馮強

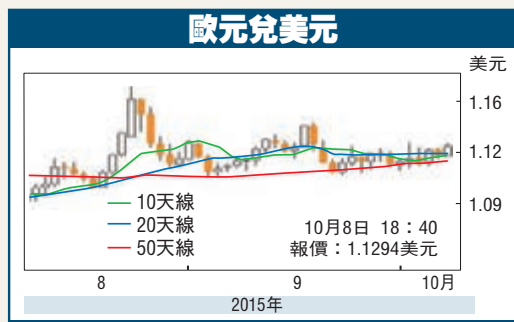
**逢低補空倉 歐元短線看漲**

歐元本周早段在1.1170至1.1175美元之間獲得較大支持後漸呈反彈走勢，重上1.12美元水平，周四更一度反覆走高至1.1315美元附近，收復上周五的大部分跌幅。德國聯邦統計局本周三公佈8月份工業生產按月下跌1.2%，遜於7月份的1.2%升幅，周四公佈的8月份出口值則按月下跌5.2%，顯著差於市場預期，是2009年1月以來最大跌幅，不過按年卻有5%升幅，而且8月份出口值仍高於今年1月份表現，對歐元構成支持。

隨着市場對美國聯儲局今年內加息的預期降溫，帶動金價及原油價格本周雙雙回升，商品貨幣呈現反彈之外，歐元及英鎊等主要貨幣亦處於反覆攀升走勢，顯示部分投資者現階段略為傾向逢低回補歐元空倉，將有助歐元短期表現。此外，歐元過去5周均守穩位於1.1090至1.1100美元之間的主要支持區，將有助歐元向上作出修正走勢。若果聯儲局本周四晚公佈的9月份會議記錄依然未能確定美元往後的加息時間，則預料歐元將反覆走高至1.1380美元水平。

油價回升 金價仍偏好

周三紐約12月期金收報1,148.70美元，較上日升2.30美元。現貨金價本周三受制1,153美元附近阻力後，走勢稍為偏軟，周四曾反覆回落至1,140美元附近，投資者在美國聯儲局本周四晚公佈9月份會議記錄前，暫時不願把金價推得過高，不過俄羅斯介入敘利亞空襲行動，布蘭特期油近期持穩每桶46美元水平後逐漸掉頭反彈至本周三的每桶53美元水平，將繼續對金價構成一定支持。預料現貨金價將反覆走高至1,160美元水平。



金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走高至1.1380美元水平。  
金價：現貨金價將反覆走高至1,160美元水平。

# 利率周期分歧 佈局全球債

**儘管聯儲局在9月決定暫不加息，但相信聯儲局並不會原地踏步太久。各國分歧的利率周期，為投資者帶來投資機會，配置全球債券方為上策。**

■聯博投信

聯博投信認為，一旦美國利率開始上升，佈局美國的投資者自然而然會擔心債券回報率。然而，不管是什麼樣的投資組合，債券仍將扮演著關鍵角色，為投資者提供穩定收益機會，並緩和股市大幅波動所造成的影響。因此，投資者該怎麼辦？

聯博認為，配置全球債券方為上策。相較於只投資美國債券的投資組合，全球化的投資組合可望分散利率與經濟風險，並擴大投資契機，因此將能更有效地滿足收益與追求穩定性的目標。

聯博指出，各國、各地區不同的經濟增長率、不同的利率周期與不同的經濟政策，不僅提升了分散配置效果，更強化債券的回報契機。事實上，隨着美國經濟即將邁入不同的發展方向，現在或許正是佈局全球債券的好時機。



歐日央行明年料續寬量

歐洲央行暗示購債計劃可能延續到2016年9月之後，日本央行也可望持續執行資產收購計劃。即使日本經濟增長率持續略高於長期趨勢，日本央行也頂多只會考慮縮減購債規模而已。在此同時，澳洲的失業率上升，大宗商品價格下降，意味着澳洲央行可能進一步鬆綁貨幣政策。

以美債為主的債券投資組合，較容易面臨利率上升帶來的下檔風險，但擴大投資上述各國與其他美國以外的市場，則可發揮緩和下檔風險的效果。1990年至2014年間，巴克萊資本全球綜合債券指數（經美元避險）掌握了巴克萊資本美國綜合債券指數95%平均季度漲幅，但其平均季度跌幅只有後者的67%。

換句話說，投資者從美國轉而佈局利率下降、持平或加息速度比美國慢的國家，在降低利率風險上，將可望發揮更大的效果。

匯率避險可用外匯遠期合約

各國分歧的貨幣政策不只影響利率水平，同時左右匯率走勢。聯博投信認為，美國經濟增長轉強，伴隨着加息的預期心理，支撐美元的強勢表現。同樣的，許多投資者希望債券投資組合提供美元計價的收益，而非歐元、英鎊或日圓計價，因此得進行匯率避險。運用外匯遠期合約與期貨進行匯率避險並不難，且執行成本低廉。

聯博投信指出，對美國核心債券投資者而言，進行匯率避險有其必要。持有各國不同的貨幣曝險部位，將提高債券投資組合的波動性。事實上，採匯率避險之全球債券投資組合，波動性向來低於未採匯率避險之全球債券投資組合與美債投資組合。加息初期經常帶來不確定性。唯有增持全球債券，並採取匯率避險策略，未來幾個月投資者方能掌握投資穩定性，並且減緩憂慮情緒。

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

## 英鎊走勢上撲1.54關

英國央行維持關鍵利率0.5%及資產購買規模3,750億英鎊不變，符合預期。會議紀要顯示，MPC以8:1的比例，將基準利率維持在0.5%不變；一致同意維持資產購買規模3,750億英鎊不變。央行委員麥卡弗支持加息25個基點至0.75%。8月以來，近期通脹預期已有所疲軟。閒置產能漸消失，一些行業受到限制。

預計三季度經濟增0.6%

有一些證據顯示生產力在復甦，國內需求和消費者需求仍有彈性。預計三季度經濟或增長約0.6%。過去英鎊升值壓低了通脹率，預計通脹低於1%的局面將持續到2016年的春天。

圖表走勢分析，上周英鎊兩日守住1.51水平，或見英鎊築好短期底部，預料上探首個阻力為50天平均線1.5420，較大阻力為100天平均線1.55水平，9月18日高位1.5659料為重要阻力參考。下方支持則繼續注目於1.51，需慎防此區若意外失守，則示着英鎊弱勢未止，向下伸延目標預料可看至1.5050及1.50關口，下一級料為1.4950水平。

周三一項路透調查顯示，美元能否持續走強，主要將取決於美國聯邦儲備理事會(FED)將把接近10年來

的首度加息再延後多久。

分析師料美加息穩步後移

受訪的66位匯市分析師中，有46位表示，進一步推遲加息為強勢美元帶來重大風險。有2位表示風險非常高。僅有18位表示風險不大，沒有人認為幾無風險。今年就美聯儲加息時機所進行的調查，顯示出分析師預測時點穩步後移的現象。根據9月22日的路透調查，在美聯儲上月決定按兵不動後，目前預測的加息時點在12月。但此一預測有可能再度推遲，因為根據調查，12月加息的概率只有60%。市場對美聯儲可能加息時間點的反應，早已推後至明年。

歐元兌美元方面，過去兩周多的時間，歐元正緩步走高，預料上方重要阻力在250天平均線1.14水平，較關鍵將會是9月18日高位1.1459，若歐元可回到此區，而雙底形態亦會告成型，若能突破此頸線位置，料歐元將可繼續擴展升勢，短期目標可看至1.15及1.1810水平。下方關鍵支持在50天平均線1.1190，須慎防若失守，亦即同時破壞近期的爭持底部，將隱現回吐風險。預料延伸下跌空間可至1.10關口，較大支持見於1.08水平。

今日重要經濟數據公佈

05:45	新西蘭	9月電子卡零售銷售月率。前值+0.5%
		9月電子卡零售銷售年率。前值+4.2%
08:30	澳洲	8月自住房屋融資。預測5.0%。前值+0.3%
		8月投資性房屋融資。前值+0.5%
10:00		10月湯森路透益普索主要消費者信心指數。前值48.20
10:00	日本	10月湯森路透益普索主要消費者信心指數。前值43.00
14:45	法國	8月內迄今預算平衡。前值798億赤字
		8月工業生產月率。預測+0.5%。前值-0.8%
16:00	意大利	8月經季調工業生產月率。預測-0.3%。前值+1.1%
		8月經工作日調整工業生產年率。預測+1.6%。前值+2.7%
16:30	英國	8月建築業產出月率。預測+1.0%。前值-1.0%
		8月建築業產出年率。預測+1.4%。前值-0.7%
		8月對非歐盟地區貿易平衡。預測25.00億赤字。前值34.61億赤字
		8月全球商品貿易平衡。預測100.0億赤字。前值110.8億赤字
20:30	加拿大	9月就業崗位變動。預測增加1.0萬人。前值增加1.2萬人
		9月失業率。預測6.9%。前值7.0%
		9月就業參與率。前值65.9%
20:30	美國	9月進口物價。預測-0.5%。前值-1.8%
		9月出口物價。預測-0.2%。前值-1.4%
22:00		8月批發庫存月率。預測持平。前值-0.1%
		8月批發銷售月率。預測-0.3%。前值-0.3%

### 世界紡織看中國

### 中國紡織在柯橋

# 2015中國柯橋國際紡織品博覽會(秋季)

## China Keqiao International Textile Expo 2015

### 2015.10.16-19

### 中國輕紡城國際會展中心

# 誠邀參加

#### 主要展品

#### 紡織面料(輔料)、家用紡織品、服裝服飾、紡織機械

#### 展會熱綫

#### 0575—84135583、81181395、81181389

#### 網址

#### www.ctcte.com



柯橋紡博會