金匯動向 馮 強

輸美油管失利 加元續弱勢

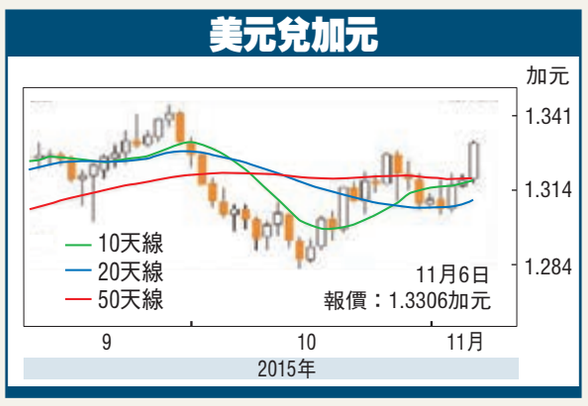
美元兌加元上周早段在1.3040水平獲得較大支持後，走勢再度趨於偏強，重上1.31水平，上周五升幅擴大，輕易衝破近期位於1.3270及1.3280之間的阻力，一度逼近1.3320水平。 加拿大統計局上周五公佈10月份新增4.44萬個就業職位，就業人數首次超越1,800萬人，失業率回落至7%，但數據未能對加元走勢構成支持，主要是美國同日公佈的10月份非農就業數據顯著好於預期，美元兌各主要貨幣急速轉強，導致美元兌加元反覆走高至1.33水平。

油價續跌及美元偏強不利

另一方面，美國上周五公佈10月份非農就業職位新增27.1萬人，大幅多於9月份的13.7萬人，高於市場預期，失業率回落至5%，雖然就業參與率維持在62.4%不變，不過投資者對於美國聯儲局下月加息的預期升溫，明顯蓋過了加拿大10月份就業數據的改善，將有助美元兌加元繼續保持偏強走勢。此外，美國總統奧巴馬反對連接加拿大至美國的輸油管計劃(Keystone XL)，不利加拿大原油出口增長的前景，亦對加元走勢構成負面影響。隨着紐約期油上周五回落至每桶44美元水平一周多低位，連續三日下跌，再加上美元有進一步偏強傾向，預料美元兌加元將反覆走高至1.3400水平。

上周五紐約12月期金收報1,087.70美元，較上日下跌16.50美元。現貨金價上周持續下跌，美國10月份非農就業數據強於預期，美國聯儲局下月加息機會上升，現貨金價上周五曾下挫至1,085美元附近三個月低位，延續過去三周以來的反覆下跌走勢。美國商品期貨交易委員會公佈截至11月3日當周，對沖基金及基金經理持有的黃金淨長倉數量下降40%至72,075張，連續二周下跌，不利金價表現。預料現貨金價將反覆走低至1,080美元水平。

美元兌加元



金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆走高至1.3400水平。

金價：現貨金價將反覆走低至1,080美元水平。

雙低優勢 歐高收益債可捧

今年來歐美高收益債的差異化走勢，主要來自貨幣政策的不同調，以及能源債逆風所影響，但隨着油價渡過最差的情境，帶動能源債力爭上游，第四季以來美國高收益債逐步擺脫投資的陰霾，與歐洲高收益債走勢有漸趨一致的情形。累計第四季以來美銀美林美國高收益債指數上漲3.05%，同期美銀美林歐洲高收益債指數上漲3.78%，可望營造歐美高收益債雙漲機會。

■富蘭克林投

富蘭克林坦伯頓歐洲高收益基金經理人皮耶羅．蒙特指出，歐洲高收益債受惠歐洲央行的政策支持，且企業管理態度偏保守，發債規模較有限度，使得整體的債信品質相對較佳，故今年來高收益債市雖面對多項挑戰，但市場流動性仍在，整體高收益債企業的發行成本持續下降，其中歐洲高收益債的債息成本更已跌破6%(至9月底)、創2006年來最低，顯示出投資者願意以較低的收益水平持有歐洲高收益債，支撐市場表現。

此外，歐洲央行年底前可能再擴大量化寬鬆的舉措，市場預估購債規模有望再增加3,000億歐元，購債期限有機會獲延長至2017年三月，此舉將帶動歐元區實質利率進一步下探，增大歐元貶值的可能性與企業盈利增值效益。因此，雖然歐洲高收益債現階段的評價面不算便宜，但憑藉歐洲的雙低優勢，低利率風險、低債信風險，且隨着聯儲局12月的加息幾率大舉攀升，可再凝聚市場買氣。

油價回穩 能源高收益債可建倉

能源市場捎來曙光，全球原油供需失衡狀況漸趨改善，先前跌深的能源債群起反彈，第四季以來漲幅超過一成的公司債不在少數。富蘭克林坦伯頓公司債基金經理人貝西．霍弗曼指出，油價已趨近低點，反映了供需失衡的最差狀況，投資者應理性看待能源後市，在產能大幅下降之下，全球能源需求正以五年來最快的速度增長，預期2016年原油整體供需將轉為緊俏，空方屆時將有大量回補壓力。而遭恐慌拋售的能源債在回測至2011年低點之後，更着實反映了潛在債信和流動性風險，目前正是逐步建立長期投資部位的時候。

據理柏資訊統計，回溯1986年美銀美林美國高收益債指數成立以來，曾三度歷經超過10%的大波段修正，如從波段低點開始進行定期定額投資，投資一年、二年、三年的平均回報率均有雙位數績效。富蘭克林坦伯頓公司債基金現階段配置能源債約16%，且基金所持債的平均收益率水準已攀升至9.35%，將有機會從能源債的反彈走勢中獲益，並且在當前全球低利的環境下，提供投資者追求較高收益的另一投資選項。

金匯出擊 英皇金融集團（香港）總裁 黃美斯

美就業強勁 金價考驗年內低位

美國10月就業強勁增長，支持美國聯邦儲備理事會12月加息。美國勞工部上周五公佈，10月非農就業增加27.1萬個，創10個月最大增幅，失業率降至七年半低點5.0%。美聯儲的決策官員對這項數據表示歡迎，投資者加大籌碼押注12月美聯儲將進行逾九年來的首次加息。利率期貨市場暗示12月加息的可能性從就業報告公佈前的58%升至70%。由於已經有數位美聯儲官員表示，他們不希望也不認為失業率會進一步大幅下降，想要多數決策官員放棄他們對12月15至16日會議加息的預期，那可能需要11月就業數據極其疲弱，或是金融市場出現異動和混亂。路透對美國主要市場交易商的調查顯示，17家中有15家預期12月加息。

SPDR持金大減至669噸

倫敦黃金周五降至三個月低位，且勢將錄得逾兩年來最大單周跌幅，此前美國公佈10月非農就業崗位大幅增長，提振美國聯邦儲備理事會在12月加息的機率。截至上周五，金價已告連跌第八個交易日，最低觸及1,084.90美元，迫近7月時觸及的五年半低位；僅是上周錄得近4.6%跌幅，為2013年6月來最大周度跌幅。最大的黃金支持上市交易基金SPDR Gold Shares的黃金持倉量跌至669.09噸，為8月中來最低水平。

技術走勢而言，10下旬黃金走勢連日均位於250天平均線下方，10月28日亦是力試位於1,180的250天平均線不破而後出現顯著滑落：此外，圖表亦見10天正與25天平均線出現交疊，倘若短期金價仍告下行，那將見形成利淡交叉，示意着金價的進一步下跌趨向。而延伸自8月的上升趨向線1,116水平，在上周三亦已告跌破，進一步強化了金價的弱勢趨向，金價自7月24日低位觸及1,077美元，往後接近三個月反覆上揚，至10月15日高位1,190.63，此後開展急促跌勢，目前又回到接近1,077水平，倘若跌破，則金價或見更為顯著之下挫行情。下試水平料可至1,062及1,050美元，下一級看至1,043。上方阻力則預估為1,095及1,110，較大阻力可看至1,118美元。

白銀價料顯著回吐

倫敦白銀方面，銀價過去幾周處於高位區間整固，但現階段已見開始有回落傾向，並已跌破爭持底部，估計將延伸較顯著回吐，下方支持可看至14.70及14.30美元，進一步可看至14美元關口。上方阻力料為15.30，關鍵在250天平均線15.98美元。

本周數據公佈時間及預測(11月9–14日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
9	德國	3:00 PM	9月貿易赤字(歐元)	–	153 億
10	美國	9:30 PM	10月入口物價指數(減除能源)	–	– 0.3%
11	日本	7:50 AM	10月貨幣供應#	–	+ 3.8%
	德國	3:00 PM	10月批發物價指數	–	– 1.8%
12	澳洲	9:30 AM	10月失業率	–	6.2%
	歐盟	6:00 PM	9月歐元區工業生產#	–	+ 0.9%
	德國	3:00 PM	10月消費物價指數# (修訂)	–	+ 0.3%
	美國	8:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	26.9 萬	27.6 萬
13	歐盟	6:00 PM	9月歐元區貨物貿易赤字(歐元)	–	100 億
			第三季歐元區國內生產總值#	–	+ 1.2%
	德國	3:00 PM	第三季國內生產總值#	–	+ 1.6%
	美國	9:30 PM	10月生產物價指數	+ 0.1%	+ 0.5%
			10月零售額	+ 0.3%	+ 0.1%
		11:00 PM	十一月份密茲根大學消費情緒指數	92.0	90.0
			9月商業存貸	0.0%	0.0%

上周數據公佈結果(11月2–6日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次	
2	美國	10:00 PM	10月供應管理學會製造業指數	50.1	50.2	
			9月建築開支	+ 0.6%	+ 0.7%	
3	美國	10:00 PM	9月工廠訂單	– 1.0%	– 1.7%	
4	澳洲	9:30 AM	9月貨物及勞務貿易赤字(澳元)	25.96 億	27.79 億	R
			9月零售額	+ 0.3%	+ 0.2%	
	歐盟	6:00 PM	9月歐元區生產物價指數#	– 3.1%	– 2.6%	
	美國	8:30 PM	9月貨物及勞務貿易赤字(美元)	408 億	480 億	R
		10:00 PM	10月供應管理學會服務業指數	59.1	56.9	
5	歐盟	6:00 PM	9月歐元區零售額#	+ 2.9%	+ 2.2%	R
	美國	8:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	27.6 萬	26.0 萬	
			第三季非農業生產力	+ 1.6%	+ 3.5%	R
6	德國	3:00 PM	9月工業生產	– 1.1%	– 1.2%	
	美國	8:30 PM	10月失業率	5.0%	5.1%	
			10月非農業就業人數	+ 27.1 萬	+ 14.2 萬	

註:R代表修訂數據 #代表增長年率

新地榮膺市場策劃榮譽大獎

新鴻基地產發展有限公司（新地）憑藉多年來卓越的市場策劃和推廣表現，獲香港管理專業協會頒發30周年市場策劃榮譽大獎，以作表揚。新地致力發展優質物業，無論在設計、選料及手工等方面均備受推崇，每個項目各具特色，帶動地區發展，配合優質創新的宣傳推廣策劃，讓廣大市民知道新地一直在發展香港及為市民提供美好生活環境不遺餘力，以心建家。

新地副董事總經理雷霆表示：「這個榮譽大獎是對集團各銷售和市場推廣團隊的一種肯定，對於能夠獲獎我們感到非常鼓舞，因這證明新地在樓盤及商場的市場推廣策劃方面，獲得業界認同及專業評判的肯定。新地承諾繼續發展優質物業，配合高質素的管理和客戶服務，以及耳目一新的宣傳攻勢，讓大家感受與別不同的置業和購物體驗。」

■新地副董事總經理雷霆（中）與物業銷售、商場租務及宣傳推廣團隊合照。

「AIA Vitality健康程式」推出全新廣告片

友邦香港推出全新「AIA Vitality健康程式」廣告片，邀得劉心悠和丁子高擔任廣告代言人，推廣「AIA Vitality健康程式」的獨特概念——實踐健康生活，回報不只限於身體上，精神上亦會得到回報，更可享即時保費折扣及一系列生活消閒獎賞。

■丁子高認為太極運動可以平衡身心

友邦香港及澳門首席執行官陳榮聲先生表示：「『AIA Vitality健康程式』是一個反轉傳統保險概念的革命性產品，我們先前舉辦了一系列的推廣活動，已經引起市場高度關注。今次的廣告片是進一步推廣『AIA Vitality健康程式』，讓更多市民認識這個實際而全面，並以即時獎賞鼓勵客戶實踐健康生活的健康程式。作為客戶的『真生活 真夥伴』，我們亦期望廣告片可以啟發大家健康生活可以帶來什麼回報，從而激勵市民身體力行多做運動，注意飲食和養成良好的生活習慣。」

榮寶齋宋連民彩墨精品展隆重舉行

「香江行——宋連民彩墨精品展」於2015年10月28日在榮寶齋（香港）有限公司隆重開幕。參加此次展覽的嘉賓有中央人民政府駐香港聯絡辦公室宣傳文體部處長彭婕，香港美術家協會主席蕭暉榮，渝港國際有限公司執行董事林曉露，成都新融鼎金控集團董事鮑鵬、李德華夫婦，藝術家宋連民，榮寶齋（香港）有限公司新任總經理周伯林。此次展覽共展出了宋連民的彩墨精品60餘幅。

宋連民1961年出生於安徽淮南，後考入中央工藝美院裝飾繪畫專業。期間得益於吳冠中、范曾、張仃、袁運甫等大師的傳教。此次展出宋連民的彩墨精品包括其荷塘系列、人體系列、瓶花系列以及動物系列。這些作品充分展示了藝術家宋連民高超的繪畫功底和他崇尚簡約、單純的藝術追求。

周伯林在致辭中對一直給予榮寶齋關注和幫助的各界朋友、各位嘉賓表示衷心的感謝。對遠道而來的著名藝術家宋連民表示熱烈的歡迎。同時，他表示將繼續帶領榮寶齋香港分店的團隊，堅持榮寶齋「以文會友，誠信經營」的理念，秉承過去，開拓未來，努力作出新的貢獻。

中智三喜臨門 一舉囊括三項大獎

中智藥業控股有限公司（簡稱「中智」）榮獲「新晉上市公司年度大獎」、「中國醫藥品類創新獎」及「店員推薦率最高品牌」三項大獎，公司主席賴智塡更獲選為「2015中國醫藥經濟年度人物」。

□中智主席兼執行董事賴智塡（左）從香港證券學會會長李細燕（右）手上接過「新晉上市公司年度大獎」獎座

由「香港股票分析師協會」所頒發的「新晉上市公司年度大獎」，評選過程嚴格，獲獎上市公司在賬目透明度、平衡各股東權益及年內營運表現等方面均有優良表現，確保公司的管治達到行業領先水平。中智自七月上市以來，一直着重履行上市公司的企業責任，積極與投資者作互動交流，加強投資者對集團業務的理解。是次得獎是對公司努力的肯定與支持，同時鞏固了公司維持優秀的企業管治之發展理念。

第27屆「全國醫藥經濟訊息發佈會」由國家食品藥品監督管理局南方醫藥經濟研究所主辦，於10月29日完滿結束。憑着多年來對中藥的熱愛、堅持及創新，賴智填獲大會頒發「2015中國醫藥經濟年度人物」，高度肯定了他對推動行業發展的貢獻。而中智破壁草本品類更一鳴驚人，勇奪大會的「中國醫藥品類創新獎」，樹立行業標杆。

法國食品協會參展「香港國際美酒展2015」

本地酒壇年度盛事「香港國際美酒展2015」於11月5至7日假香港會議展覽中心盛大舉行。由法國食品協會統籌的「法國展區」今年以全新的標語熱烈歡迎來賓：Made in France， Made with Love!（以「法」為尊，用愛承傳），鏗鏘的字句表達每一位法國葡萄酒生產商和供應商的專業熱誠和努力成果，還有他們與全世界分享這些產品的渴望。這也是法國葡萄酒和烈酒行業的主要元素，致令法國美酒皆品質優異和別具特色，備受世界各地愛酒人士推崇。

今年「法國展區」的面積廣達1,032平方米；共有127家法國酒莊或公司專程蒞港參展，一起向來賓介紹超越1,000款的法國精彩酒品。「法國展區」的整體規模顯然比去年宏大，正好彰顯了法國酒在出口價值上節節領先的優勢，以及法國在環球產酒國中最受尊崇的地位。

母乳媽媽好幫手「HiPP有機授乳茶」

HiPP德國喜寶將極受歐洲媽媽歡迎的3款產品引進香港，在全綫萬寧發售。有機授乳茶由洋茴香等多種精選草本提煉，有助促進母乳分泌，適合預產期前兩個月至整個授乳期持續飲用。有機茴香BB開胃茶有助增強BB消化能力，令排便更暢順。有機洋甘菊BB安睡茶能安定BB情緒，令嬰兒睡得更甜更安寧。3款產品皆以歐洲優質有機草本提煉，絕無添加，是真正幫到新手父母的優質產品。

高永文接受馬會刊物《駿步人生》專訪

香港賽馬會支持出版的《駿步人生》，旨在透過報道社會上的善行美事，並介紹有助解決問題的方法和渠道，為香港社會注入正能量。最新一期《駿步人生》的封面人物是食物及衛生局局長高永文。他表示，政府對公共醫療的支出將有增無減，但同時要擴大及優化私院服務。馬會去年撥捐十三億港元，協助中大成立本港第三間教學醫院，他認為馬會的捐助對擴充私院容量非常重要，而早期很多醫院、診所及健康中心均由馬會提供資源，令政府得以推出適時服務。

高永文又提及馬會為前線醫療服務提供不少資源，如與醫管局合辦的「賽馬會安寢輕移計劃」，在公立醫院安裝電動病床及病人吊運系統，並捐款二億七千多萬港元成立「香港賽馬會災難防護應變研究中心」。