

# 美即將加息 高收益債吸金

美國聯儲局主席耶倫談話持續指向加息，歐洲央行擴大寬鬆力度則不如市場預期，短期降低了美元對歐元升值壓力，也減少12月聯儲局加息帶來的潛在風險。

美國指標國債收益率大幅上升，導致過去一周債市普遍收低，但資金卻見回溫的現象。截至12月2日當周，流入投資級債及高收益債的資金由負轉正，分別流入8億和10.4億美元。

■德盛安聯投信

德盛安聯四季豐收債券組合基金經理人許家豪表示，從利差角度來看，過去一周投資級公司債的利差縮小，主要是因為歐洲國債收益率走升幅度大於投資級公司債。不過，上周美國投資級公司債發行量可望達334.5億美元，為近五周來最大量，顯示在美國聯儲局加息前，投資級債的供給壓力仍大。今年總發行量為1.4萬億美元，淨發行量為7,000億美元。若美國在12月啟動首次加息，預計明年投資級公司債的供給量將較今年下降15%。

## 142億吸納投資及高收益債

根據美銀美林、EPFR截至12月2日當周資料顯示，投資級債與高收益債上周資金由負轉正，分別淨流入8億與10.4億美元（合共約142.6億港元）；資金對於新興市場債的信心仍然偏強，上周從前周淨流出9.2億美元，擴大淨出至16.2億美元。

許家豪指出，巴克萊近期的報告顯示，明年歐洲高收益債的違約率在1.75%至2.75%之間。供給方面，歐洲高收益債明年預測的供給將小幅減少，約在750億至850億歐元間；需求方面，雖然供給略為減少，但共同基金與ETF需求仍大下，對歐洲高收益債表現仍有支撐。

此外，許家豪表示，以美銀美林對2016年全球可轉債的看法來看，預計2016年可轉債發行量將達800億至950億美元，美國可轉債的回報將達5%至7%，可望受到市場關注。

至於新興市場債，許家豪表示，由於美國加息預期持續增溫，導致投資者對新興市場債的態度較為謹慎。不過，根據信評公司穆迪最新報告顯示，俄羅斯外部金融狀況已趨穩定，加上未來12至18個月發生重大衝擊經濟或金融的事件可能性逐漸減低，已將俄羅斯債信展望由負向上調至中立，債信評等維持在Ba1。巴西沒有嚴厲財政措施的情況下，預計明年巴西政府總外債佔GDP比重，可能從今年9月的66%攀升至75%，須留意後續的發展。

整體來說，許家豪表示，美國聯儲局年底加息與否，全球動見觀瞻，預計即便加息幅度仍偏向和緩，對市場影響有限，但仍須留意加息前後的波動將會增加。

## 債券基金資金流向 單位:美元

時間	投資級債	高收益債	新興市場債
近一周	8億	10.4億	-16.2億
今年以來	320.80億	26.00億	-280.90億

資料來源：美銀美林、EPFR截至2015年12月2日

### 金匯 動向

馮強

## 央行議息前 紐元料走低

紐元上月初在65.15美仙水平獲得較大支持後走勢偏強，重上66美仙水平，上周五升幅擴大，一度向上逼近67.90美仙附近5周高位，本月初走勢轉弱，反覆下跌至66.60美仙水平，回吐上周五所有升幅。歐元及英鎊等主要貨幣經過上週四大反彈之後，連續兩日掉頭下跌，走勢有進一步偏弱傾向，帶動美元兌各主要貨幣本周表現偏強，而布蘭特及紐約期油持續轉弱，亦略為不利商品貨幣走勢，令紐元失守67美仙水平後進一步回落至66.60美仙水平。

據新西蘭統計局資料顯示，新西蘭第2季及第3季的通脹率均為0.4%，依然遠低於新西蘭央行1%至3%之間的目標範圍。此外，新西蘭第3季就業人數按季下跌0.4%，是3年來首次呈現季度下跌，失業率亦重上6%，而且原油價格過去兩個月持續下跌，再加上新西蘭央行10月29日的會後聲明早已表示關注紐元自9月開始的強勢，將令新西蘭央行有機會進一步減息，投資者現階段對過於推高紐元抱有戒心，不排除新西蘭央行本周四公佈政策會議結果前，紐元仍有下行空間。預料紐元將反覆走低至65.80美仙水平。

### 金價傾向反覆上升

現貨金價經過上週四及週五連續兩日攀升，一度重上1,088美元水平後，本月初走勢偏軟，窄幅活動於1,081至1,086美元之間，仍能保持上周尾段的大部分升幅。市場預期美國聯儲局下周將有加息行動，美元本月初走勢偏強，暫時限制金價反彈，不過現貨金價上周五輕易向上衝破位於1,060及1,080美元之間的主要阻力區，使金價的市場氣氛略為好轉，有助減輕金價下行壓力，預料現貨金價將反覆走高至1,095美元水平。



### 金匯錦囊

紐元：紐元將反覆走低至65.80美仙水平。  
金價：現貨金價將反覆走高至1,095美元水平。

### 金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

## 歐元難續反彈 後市偏淡

歐洲央行(ECB)總裁德拉吉上周五為央行一系列最新刺激舉措辯護，並未理會有人擔心措施造成市場負面反應，以及央行決策官員間存在意見分歧的跡象。德拉吉稱，他相信周四宣佈的措施將助力通脹回到歐洲央行設定的目標，並表示如有必要，央行準備好進一步放寬政策。周四歐洲央行進一步調降已經為負的存款利率，並將資產購買計劃延長六個月。歐洲央行新公佈的一系列計劃，讓原本預期刺激力度會更大的市場感到失望；而歐洲央行決策官員看法分歧則顯示，要追加任何舉措以刺激通脹，恐面臨較高的障礙。

歐洲央行決策者自最新決議發表後的評論顯示，央行管委會這次並沒有足夠的支持可以推出更大膽的決定，即便是最後通過的措施，也都遭遇一些阻力。德國央行總裁魏德曼說，他對放寬政策結果反對票，認為當前低通脹主要是低油價所致。拉脫維亞央行總裁瑞瑪塞維奇斯稱，他在管委會上質疑所宣佈的部分舉措。不過他拒絕透露最後投了什麼票。

### 行長言論 交易商建空倉

本周是美聯儲舉行利率會議前的最後一周，歐元區、日本將公佈第三季GDP的修正值，同時美國將公佈受人矚目的零售銷售和消費者信心指數。本周焦點還包括



中國數據，其中貿易於周二公佈，周三則會公佈通脹數據。上周五美國非農數據樂觀，加強美聯儲的加息幾率，且歐洲央行行長德拉吉稱，如需要該行可能採取更多刺激措施，這促使交易商重建歐元空頭頭寸，周一歐元兌美元自上周五的高位回落，至歐洲時段正考驗1.08水平。歐元上周的大幅抽升，已見突破近兩月形成的下降趨向線，但由於在周四單日已累計升近500點，並且剛好受制於1.10關口以及50天平均線，估計短期內匯價將難以更上一層樓。預測歐元短期繼續進行回吐的概

### 今日重要經濟數據公佈

時間	項目	前值	預測
05:45	新西蘭 第三季製造業銷售	前值-0.2%	
07:50	日本 11月銀行存款除額年率	前值+2.5%	
	10月未經季節調整流動帳	預測16,594億盈餘	前值14,684億盈餘
	第三季國內生產總值(GDP)季率修訂	預測持平	前值-0.2%
	第三季國內生產總值(GDP)環比年率修訂	預測+0.1%	前值-0.8%
08:01	英國 11月零售業聯盟(BRC)零售銷售總值年率	前值-0.2%	
08:30	澳洲 11月NAB商業現況指數	前值正9	
	11月NAB商業信心指數	前值正2	
13:00	日本 11月服務業景氣判斷指數	前值48.2	
15:45	法國 10月內定今預算平衡	前值745.0億赤字	
	10月經季節調整貿易平衡	前值33.8億赤字	
	10月進口	前值407.82億	
	10月出口	前值373.98億	
17:30	英國 10月工業生產月率	預測+0.1%	前值-0.2%
	10月工業生產年率	預測+1.3%	前值+1.1%
	10月製造業產出月率	預測持平	前值+0.8%
	10月製造業產出年率	預測+0.2%	前值-0.6%
18:00	歐元區 第三季國內生產總值(GDP)季率修訂	預測+0.3%	前值+0.3%
	第三季國內生產總值(GDP)年率修訂	預測+1.6%	前值+1.6%
19:00	美國 11月NFIB小企業信心指數	前值96.10	
21:15	加拿大 11月房屋開工年率	預測10.50萬戶	前值19.81萬戶
21:30	10月建築許可月率	預測+2.9%	前值-6.7%
23:00	美國 10月JOLTS職位空缺	預測552.3萬個	前值552.6萬個

率較大。支持位預估在1.08及1.0740，下一級可看至1.0650。另一方面，上方阻力則繼續留意50天平均線1.0970及1.10關口，較大阻力料為1.1060水準。

## 中石油啟動天然氣冬供模式

香港文匯報訊(記者 羅洪嘯 北京報道)中國石油集團昨日宣佈正式開啟天然氣冬季保供模式。中國石油認為，今年面臨的保供形勢更為嚴峻，並預測今年取暖季天然氣的市場需求為653億方，同比增幅11%。為此，中國石油已通過四大氣田上產、進口LNG(液化天然氣)等方式，籌措可供資源692億立方米，同比增幅18.3%。

### 北京市低溫突破64年極值

11月下旬，東北、華北地區出現極端天氣，氣溫比常年低4至5℃，其中北京市低溫突破64年同期極值，較常年同期溫度低約6℃。大幅降溫造成實際運行與生產組織計劃出現較大偏差。為此，中國石油緊急增加氣田

產量，緊急調配LNG，同時增加儲氣庫採氣，應對天氣突變。11月26日，北京市用氣量達到歷史最高值9,897萬方；次日，中國石油天然氣單日供應量達到歷史最高值5.03億方。

中國石油天然氣與管道分公司副總經理侯劍業指出，峰谷差的加大，增加了冬季保供的難度。為了保民用、保公用以及保重點，現在，中國石油已經關閉了部分自營的用氣企業。極特殊情況下，一些工廠或者某些城市的車用氣也可能會受到影響，為「保供」路。

針對天然氣供給緊張的問題，中國石油集團新聞發言人曲廣學承諾，中國石油會千方百計籌措資源、統籌調度，盡自己最大的可能增加天然氣供給。

## 首家合資供電公司落戶前海

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道)在國家能源局、國資委、深圳市政府等官員見證下，深圳前海蛇口自貿區供電有限公司日前正式成立。這家公司由南方電網深圳供電局、招商局地產、深圳前海控股、中廣核深圳能之匯、文山電力注資1億元成立的企業，將共同開發前海蛇口自貿區28萬平方公里的配電業務。蛇口供電公司也是全國首家合資供電公司，以前都是國資背景。

### 五企業合共注資1億元成立

在蛇口供電公司中，深圳供電局持股41%、招商局持有36%、深圳能之匯佔10%、文山電力佔8%、深圳前海控股佔5%。據了解，這一項目也是南方電網啟動混合所有制改革方案中的主要內容之一。此前，國家相關部門對這一方案高度重視，國家能源局局長努爾·白克力在一次電改會議上特別強調了前海混改試點工作需加快落地。

### 電網企業混改有示範意義

國家能源局電力司司長韓水表示，南方電網此次改革對於電網企業的混改及市場化有示範意義。當天，國家發改委和國家能源局正式公佈電力改革的6個配套文件。記者獲悉，在本輪電改最為關注的售電側領域，國家發改委很快還將批覆重慶、廣東作為售電側改革試點，允許社會資本投資增量配電網，成立擁有配電網運營權的售電公司，同時允許社會資本成立獨立的售電公司。

深圳供電局在2013年就與深圳前海管理局簽訂了相關的供電合作協議，確定將前海列入電力企業創新試點，深圳供電局開始了引入社會資本建設供電企業的探索。2014年，南方電網與多家意向方開始進行合作談判，最終確定了引入五方資本的股權合作模式，蛇口供電公司應運而生。



## 新地郭氏基金 延續資助貴州大學作育英才

新鴻基地產發展有限公司(新地)旗下的新地郭氏基金2004年設立「貴州大學本科生獎助學金」，資助家境清貧的優秀學生攻讀本科課程，讓他們達成升讀大學的心願。今年開始展開第二期的資助，兩期累計總資助額人民幣1,080萬元，共有逾1,800人次受惠。

新地郭氏基金執行董事郭婉儀表示：「貴州大學超過八成學生來自農村，當中少數民族亦近四成，大部分學生家庭經濟狀況欠佳，學費支出是一大負擔。基金有見及此，設立獎助學金資助優秀而貧困的學生攻讀本科課程，深信貴州大學將會繼續培育更多農村及少數民族人才，讓學生透過教育向上流動，令更多家庭脫貧。」



郭婉儀(中)、楊木(右三)及新地郭氏基金董事鄭準(右二)在港簽署第二期本科生獎助學金資助協議，讓更多優秀但清貧的學生升讀貴州大學。

貴州大學黨委副書記楊木日前特別帶同四名來自少數民族的受惠學生出席第二期資助簽約儀式，她表示：「新地郭氏基金多年支持貴州大學發展，培養優秀人才，獎助學金推動貧困學生積極向上。同學在基金支持下順利畢業並找到工作，減輕家庭經濟負擔，生活得到改善，在此感謝基金一直以來對大學及貧困學生的支持。」

## 瑞士天梭表星光行旗艦店開幕典禮隆重舉行

瑞士天梭表秉承「非凡創意，源於傳統」的品牌精神，設計意念推陳出新，並積極開拓香港及亞洲區市場，時至今日，香港已擁有24間天梭表旗艦店及專門店。日前，天梭表於尖沙咀星光行開幕的第25間全新旗艦店及專門店，邀得品牌全球形象大使黃曉明婚後首度來港，聯同TheSwatch Group (HK) Ltd Country Manager Mr. Kevin Rollenhagen，以及瑞士天梭表香港區副總裁溫京蕾(Lenna)為新店剪綵，並主持醒獅點睛儀式。

天梭表同時宣佈全新「瑞士天梭表Chemin des Tourelles杜魯爾腕錶系列」誕生，新系列以天梭表製錶廠於1907年在瑞士力洛克創建的街道，即至今的品牌總部所在地命名，記錄品牌珍貴回憶。黃曉明經常遊走於北京、上海、香港等地，加上太太Angelababy定居於香港，令他早已視香港為第二個



黃曉明(右二)和李成敏(左一)接受天梭表特別為他們準備的聖誕禮物。家：「香港的街道很繁榮，充滿力量，梳士巴利道很熱鬧，也是天梭表的第25家香港旗艦店所在地。」問到配襯腕錶的時尚貼士，黃曉明表示外形簡單就是美，反而着重內在意義。

# 中國太平旗下再保業務板塊 成功登陸勞合社

12月2日，中國太平保險集團旗下一子分公司太平再保險顧問有限公司(以下簡稱「太平再保顧問」)正式獲批英國勞合社經紀人資格。此前，中國太平旗下太平再保險有限公司(以下簡稱「太平再」)已於11月末成功獲得勞合社成員公司資格。以上兩家公司正式登陸勞合社市場，標誌着中國太平在國際化戰略實施上取得了又一重大進展，在保險業「走出去」進程中邁出重要步伐。

太平再是港澳地區首屈一指、亞太市場頗具影響力的專業再保險公司。據了解，太平再於今年9月全面啟動申請勞合社成員公司會籍資格項目。10月，作為習近平主席訪問英國期間保險領域重要合作成果，中國太平與勞合社在倫敦簽署了合作諒解備忘錄，標誌着中國大型金融保險集團與全球唯一的專業保險和再保險市場的合作邁上新台階。在此合作框架下，太平再順利獲得勞合社成員資格，「太平再英國有限公司」正式登陸英國勞合社市場，進一步夯實了太平再國際化經營、推進全球化佈局戰略的基礎。太平再保顧問多年來持續為客戶提供優質專業的再保險經紀服務，客戶涵蓋中國內地、港澳地區、亞太及其它地區保險公司。此次勞合社經紀人資格正式獲批，標誌着太平再保顧問將在勞合社市場開展再保經紀業務，並搭建涉及更廣泛區域的國際化業務網絡，進一步實現「貼心、專業、共贏」的戰略目標。中國太平和勞合社方面表示，此次兩家子公司成功

登陸勞合社是雙方的合作共贏。太平再作為專業再保服務的提供方，加入勞合社有助於實現業務來源與風險分散的全球化，是再保險的必然要求，也是太平再提高國際市場拓展能力、打造「亞洲領先、全球具影響力的國際精品再保險公司」的有效途徑。太平再保顧問未來將與勞合社辛迪加開展業務合作，有助於進一步加強國際專業保險及再保險支持能力，提升公司整體服務水平。對於勞合社，新成員的加入有助於其進一步了解和認識中國境內保險市場及中資「走出去」保險市場，拓展和承接中資業務。中國太平方面強調，集團在多年海外經營中培養了一批高素質的具有國際專業資格的人才，此次旗下業務板塊成功登陸勞合社有助於今後更好地學習、吸收國際先進技術和經驗，提升專業能力和服務水平，從而更好地服務中國企業「走出去」和「一帶一路」等國家戰略的實施。