

避開風險 尋找債市投資黑馬

英國央行在8月貨幣政策會議上宣佈減息，為7年來首次減息，同時重啓量化寬鬆計劃(QE)，預估值資產購買規模將由3,750億英鎊擴大至4,350億英鎊。此一舉動，為市場已經寬鬆的資金，再添更多流動性部位。全球債券市場受資金寬鬆追捧，持續創下歷史新高，然而，在追捧收益資產之際，投資者應如何挑選好的債券基金，既可參與資金行情，又可避開大幅波動的風險。

■ 匯豐中華投信

債券投資時，如何尋找具潛力的投資標的非常重要，很多不錯的債券標的埋藏在投資等級債(BBB級)與高收益(BB級)間，在這兩個信評間，有許多墜落的天使(fallen angel)，或者明日之星(rising star)的投資標的。

短期財務因素致影響評級

所謂的墜落的天使通常指一家體質良好的企業，且其原本信評為投資等級，但因短期財務因素致使其信用評等被調降至高收益債等級，由於評等遭調降，將被許多投資等級投資者賣出中部位，因此其債券價格下跌反映此一現象；此時，有許多墜落的天使的企業，會積極調整其資產負債表以企圖再回到投資等級債，這些調整動作，也都會在其高收益債券價格中反映出來。反之同理，明日之星則泛指高收益債發行企業或者前述之墜落的天使，具有持續改善的信用指標或基本面。

由於墜落的天使或者明日之星，在信用評等被調整之前或當下，都有可能被市場過度反應而低估其價值，因此，透過全球投研團隊在地的深入研究，建立個別公司的信用研究及主動管理，找出債市的投資黑馬，即是債券投資者有機會勝出的重要關鍵。

在市場波動震盪之際，投資債券市場除了標的債券的精選外，也要注意波動性風險；因此，分散投

資標的到各個不同券種，可以避開單一券種的波動風險；另外，也要避開高違約率族群如能源企業債，雖可創造較高收益率，但要承受近年來許多能源債券的違約風險。在市場資金持續寬鬆之際，投資者不妨可以納入債券多元配置，得以在長期景氣循環下充分發揮資產分散效果。

近十五年來各券種風險回報

債券名稱	年化回報率%(年化標準差%)	波動度
全球高收益債	7.771	9.886
全球BBB-BB級企業債	6.351	5.629
美國10年期公債	5.496	7.591
全球投資等級債	5.373	4.121
全球投資等級公債	4.708	2.996

資料來源：Bloomberg, BofA Merrill Lynch，截至2016年5月31日。

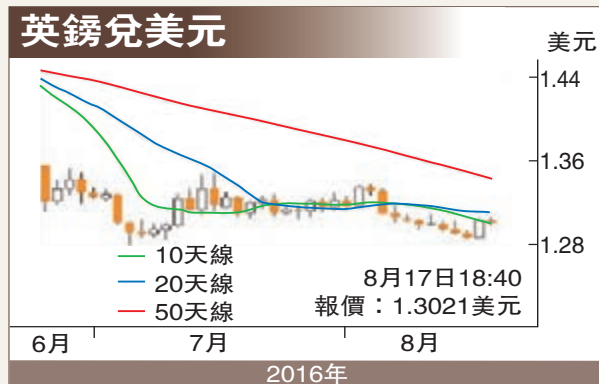
美經濟數據參差 英鎊蓄勢向上

英鎊本周早段在1.2865美元附近獲得較大支持後反彈，周三曾走高至1.3070美元附近1周高位。英國國家統計局周二公佈7月份通脹率上升0.6%，是2014年11月以來高點，而同日公佈的7月份生產者物價年率則攀升0.3%，是2014年6月以來首次上升，並高於6月份0.2%跌幅，數據反映英鎊匯價近期的下跌正抵消通脹的下行壓力，再加上布蘭特油本月初守穩每桶41美元水平後，過去兩周持續反彈，升幅有進一步擴大傾向，將有助英國通脹率逐漸回升，帶動英鎊為反彈。

美國本周二公佈7月份消費者物價指數按月升幅停滯，扣除食品及能源的核心指數則按月上升0.1%，低於6月份0.2%升幅，數據降低美國聯儲局短期加息機會，美元迅速受壓，英鎊重上1.30美元水平。雖然英國本周三公佈的2季就業數據顯示每周平均工資增長年率稍高於首季，但部分美國聯儲局官員本周二的發言不排除9月份加息，再加上市場正等候聯儲局公佈7月份會議記錄，導致英鎊周三的反彈走勢稍為放緩。不過美國今年遲遲不加息，聯儲局短期未必有加息行動，而英鎊近日持穩1.28美元水平，有助向上作出短期修正，預料英鎊將反覆走高至1.3150美元水平。

金價料反覆走高至1360美元

周二紐約12月期金收報1,356.90美元，較上日升9.40美元。現貨金價本周二受制1,358美元水平後遇到回吐壓力，周三大部分時間處於1,340至1,347美元之間。部分美國聯儲局官員周二表示今年有加息機會之後，市場觀望聯儲局周三晚公佈的7月份會議記錄，暫時限制金價升幅，若果該會議記錄依然未能給出加息時間，則預料現貨金價將反覆走高至1,360美元水平。



金匯錦囊

英鎊：英鎊將反覆走高至1.3150美元水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1,360美元水平。

金匯出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

歐元衝破百天線 醞釀上升動能

持穩1.122之上可保漲勢

周二公佈數據顯示，美國7月消費者物價指數(CPI)較前月持平，因汽油成本在五個月來首次下跌，核心CPI溫和上升，而美國7月房屋開工意外攀升，7月工業生產較前月增幅大於預期。美元處於守勢，因美國數據黯淡削弱近期美聯儲加息的可能。但周三美元壓力獲得一些緩解，受兩位聯儲官員的鷹派看法支撐。

紐約聯儲總裁杜德利稱，鑒於有證據顯示薪資上漲和勞動市場趨緊有可能提振通脹，杜德利亦罕見地對債券低收益率提出警告，被外界認為態度比上個月的審慎說法更為鷹派。亞特蘭大聯儲總裁洛克哈特亦表示，他不排除在9月採取行動的可能性。市場原本已經幾乎完全排除9月加息的可能性。市場仍對美聯儲官員的言論將信將疑，仍記得雖然美聯儲官員曾在6月會議召開前的幾周提到可能加息，但最後還是在那次會議上維持利率不變。在杜德利講話後，聯邦基金利率期貨下跌。交易商預計，美聯儲12月加息的幾率為55%，高於周一的42%。

歐元兌美元周二曾漲至1.1323，為6月24日以來最高。圖表走勢所見，歐元兌美元衝破了100天平均線，兩周前受制於此指標，目前100天線處於1.1220，若匯價仍可持穩此區之上，則有望保持漲勢。由5月3日高位1.1614至6月24日低位1.0909的累積跌幅計算，61.8%的反彈水平將會達至1.1345，6月高位1.1432亦會為另一參考，重要阻力指向1.15水平。下方較大支持則預估在250天平均線1.11，進一步則以1.09為重要依據。

紐元兌美元方面，過去一周多，匯價反覆向上，但總是在攀上0.73區域後，又迅速回挫，周三早盤曾高見0.7325，但隨後滑降至0.7220水平，上升動能似乎正在減弱。圖表走勢所見，相對強弱指標及隨機數據均呈回落，示意紐元處於回吐壓力。阻力預估在0.7350及100個月平均線0.7460水平；若以黃金比率計算，50%的反彈水準則會看至0.7520。下方支持預估在0.72及50天平均線0.7130，關鍵則預估在0.70關口。

今日重要經濟數據公佈

09:30	澳洲	7月就業人數。預測增加1.1萬人。前值增加0.79萬人 7月全職就業人數。前值增加3.84萬人 7月就業參與率。預測64.9%。前值64.9% 7月失業率。預測5.8%。前值5.8%
13:30	法國	第二季按國際勞工組織(ILO)標準計算的失業率。前值10.20%
16:00	歐元區	6月未經季節調整流動賬。前值154億盈餘 6月經季節調整流動賬。前值308億盈餘 6月直接投資/證券投資淨流入。前值467億
16:30	英國	7月零售銷售月率。預測+0.1%。前值-0.9% 7月零售銷售年率。預測+4.2%。前值+4.3% 7月扣除能源的零售銷售月率。預測+0.4%。前值-0.9% 7月扣除能源的零售銷售年率。預測+3.9%。前值+3.9%
17:00	歐元區	7月消費者物價調和指數(HICP)月率終值。預測-0.5%。前值+0.2% 7月消費者物價調和指數(HICP)年率終值。預測+0.2%。前值+0.2% 7月扣除食品和能源HICP月率終值。前值持平 7月扣除食品和能源HICP年率終值。預測+0.9%。前值+0.8%
20:30	美國	一周初請失業人數(8月13日當周)。前值26.6萬人 四周均值(8月13日當周)。前值26.275萬人 續請失業人數(8月6日當周)。前值215.5萬人 8月費城聯邦儲備銀行製造業指數。預測正2.0。前值負2.9
22:00		7月領先指標月率。預測+0.3%。前值+0.3%

比華利中港酒店

集團管理 · 自置物業
牌照號碼：H/0277 H/0278

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1-11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

遠東金融中心

煙花海景
罕有正靚位
金融投資首選
約2,400平方呎
租@\$80餘
6013 8448 吳小姐

環球大廈

中環核心
全新6星級裝修
全新冷氣設備
提供獨立來去水
約3,000-17,000平方呎
租約@\$73-87
6018 0676 萬先生

尋李文田先生

見字后請即致電內地電話：
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。該小孩子于2011年10月13日出生。

申請酒牌續期公告

HIMALAYA RESTAURANT

現特通告：Kandel Tikaram其地址為香港灣仔皇后大道東91號3樓，現向酒牌局申請位於香港灣仔大馬路22-30號樹德大廈地下(部分)及1字樓A室Himalaya Restaurant的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2016年8月18日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE HIMALAYA RESTAURANT

Notice is hereby given that Kandel Tikaram of 3/F., 91 Queens Road East, Wan Chai, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Himalaya Restaurant situated at Portion of G/F. & Unit A of 1/F., Shu Tak Building, 22-30 Tai Wong Street East, Wan Chai, H.K. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, 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: 18th August 2016

酒牌廣告

申請新牌及續牌

熱線：2873 9888
傳真：2873 0009

提昇傳媒專業操守 你我監察齊攜手

香港報業評議會
HONG KONG PRESS COUNCIL

www.presscouncil.org.hk 電話：2570 4677
enquiry@presscouncil.org.hk 傳真：2570 4977

匯聚商機

廣告熱線：2873 9888
2873 0009

申請新酒牌公告

名苑

現特通告：黃榮輝其地址為新界屯門震寰路9號好收成工業大廈3樓305室，現向酒牌局申請位於香港利東邨道5號利東邨利東商場第一期第3層401及403號舖名苑的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2016年8月18日

申請新酒牌公告

No 9 Bistro

現特通告：鄺國民其地址為九龍官塘開源道71號王子大廈九樓A單位，現向酒牌局申請位於九龍官塘開源道71號王子大廈九樓A單位No 9 Bistro的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2016年8月18日

2016年8月18日 今日電視節目表 (星期四)

無線翡翠台	無線明珠台	J2台	RTHK31	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	viuTV
7:00 香港早晨 7:40 交通消息 7:45 里約奧運 早晨戰報 8:00 香港早晨及交通消息 8:10 香港早晨 8:55 瞬間看地球 9:00 交易現場 9:30 福港互通 9:45 超級勁歌推介 10:00 麵包超人 10:30 小廚當家 11:30 宣傳易及新聞提要 11:35 交易現場 11:45 老表，你好hea! 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 里約奧運 全面睇 2:15 都市閒情 2:45 交易現場及福港互通 2:50 宮心計 3:50 光之少女：甜蜜天使及交易現場 4:20 鐵雄宅男 4:50 Think Big 天地 5:20 網球Ace 5:50 財經新聞 6:00 水滾茶靚及新聞檔案 6:30 六點半新聞報道 6:55 天氣報告 7:00 里約奧運 今日焦點 7:30 東張西望 8:00 愛·回家之八時入席及里約奧運 走在第一線 8:30 超能老豆 9:30 城寨英雄及里約奧運 走在第一線 10:30 德國寶廚電器特約：今個夏天食平D 11:00 晚間新聞 11:25 天氣報告及瞬間看地球 11:30 里約奧運 直擊專區	6:00 里約奧運 賽事直擊 11:50 金融行情 12:00 CCTV News - 直播 1:00 平均秒殺師 1:30 金融行情 2:00 交易現場 3:00 金匯行情 3:10 金匯行情 3:30 金匯行情 4:00 大S小S童年夢 4:30 麥迪生實驗室 4:55 狂野存貨 (II) 5:25 美少女奇幻日記 (II) 6:00 財經消息 6:05 亞洲足球新天地 6:35 吉列體壇一週 7:00 中國故事II 7:25 話說當年 7:30 七點半新聞報道及天氣報告 7:55 瞬間看地球 8:00 食物偵探 (II) 8:30 里約奧運 每日精華 9:30 話說當年 9:35 祝君健康：寄信醫生 10:35 環球金融速遞 10:40 無間職戰 11:35 財經速遞 11:40 晚間新聞 11:55 瞬間看地球 12:00 里約奧運 賽事直擊	6:00 海女 7:00 ONLINE自遊行 8:00 6噸腹肌拯救隊 8:30 最強即食麵 9:00 姊妹淘 9:30 兄弟幫 10:00 世界我最大 11:00 愛玩客：廢片自喜遊 12:00 愛上哥們 1:00 型身女神 2:00 海女 3:10 兄弟幫 3:40 姊妹淘 4:10 RUNNING MAN 5:45 尚潮星 6:00 ONLINE自遊行 7:00 愛上哥們 7:00 娛樂新聞報道 8:30 世界正美麗 9:30 六合彩 9:35 美食中國 10:05 姊妹淘 10:35 兄弟幫 11:05 型身女神 12:00 超級勁歌推介 12:05 高達G之復興 12:35 善良的男人 2:00 美食中國 2:30 尚潮星 2:45 型身女神 3:40 RUNNING MAN 5:15 尚潮星 5:30 銀魂	06:30 巡遊大世界 07:30 早晨·早晨 08:05 千禧年代 09:00 獅子山下經典重溫II 11:00 老老耆 13:13 平凡的世界-31/42 10:30 女人多事幹 11:30 心眼遊天下 12:00 健康大道 15:42 平凡的世界-33/42 16:30 平凡的世界-34/42 17:25 相約里約 19:00 新聞聯播 19:31 天氣預報 19:38 焦點訪談 19:59 等著我 21:48 里約運動力·賽事集錦 21:59 晚間新聞 22:30 2016年里約奧運會	06:00 朝聞天下 08:30 2016年里約奧運會 12:00 新聞30分 12:34 今日說法 13:13 平凡的世界-31/42 14:05 平凡的世界-32/42 15:42 平凡的世界-33/42 16:30 平凡的世界-34/42 17:25 相約里約 19:00 新聞聯播 19:31 天氣預報 19:38 焦點訪談 19:59 等著我 21:48 里約運動力·賽事集錦 21:59 晚間新聞 22:30 2016年里約奧運會	06:00 海峽兩岸 06:30 今日亞洲 07:00 中國新聞 07:30 今日關注 08:00 中國新聞 09:00 遠方的家2016暑期特別節目-34 10:00 中國新聞 10:13 中華醫藥-養生特別節目 11:00 中國新聞 11:10 國貨檔案 11:30 海峽兩岸 12:00 中國新聞 13:00 華人世界 13:30 走遍中國 14:00 中國新聞 14:10 天天飲食(海外版) 14:23 東方-22/39 15:05 東方-23/39 15:47 東方-24/39 16:29 東方-25/39 17:15 遠方的家 18:00 中國新聞 18:15 中國軍團征戰里約 18:45 國貨檔案 19:00 中國新聞 19:30 今日亞洲 20:00 走遍中國 20:30 海峽兩岸 21:00 中國新聞 21:30 今日關注 22:00 體育在線 22:45 大宋提刑官-12/52 23:28 大宋提刑官-13/52 00:12 大宋提刑官-14/52 00:58 國貨檔案 01:18 東方-27/39 02:00 新聞聯播 02:30 走遍中國 03:00 中國新聞 03:13 東方-7/39 04:00 中國新聞 05:00 東方-8/39 05:42 全球華人資訊	09:35 地球宣言 09:40 鳳凰全球連線 10:05 紀錄·大時代 10:35 魯豫有約：說你的故事 11:30 鳳凰天下·震海聽風錄 12:00 鳳凰午間特快 12:25 鳳凰氣象站 12:30 有報天天讀 12:55 今日視點 13:00 鑄鐵三人行 13:30 騰飛中國 13:55 鳳凰焦點關注 13:55 絲路文明 14:00 魯豫有約：說你的故事 15:00 資訊快遞 15:50 鳳凰衝擊：軍情觀察室 16:15 鳳凰大視野 16:50 名言啟示錄 16:55 有報天天讀 17:20 晚吹·大時代 18:00 全媒体大開講 19:15 地球宣言 19:20 鳳凰觀天下：石評大財經 19:50 今日視點 19:55 與夢想同行 20:00 鳳凰大視野 20:30 今日亞洲 20:35 鳳凰焦點關注 21:00 時事直連車 22:00 鳳凰衝擊：社會正能量 22:30 絲路文明 22:35 鳳凰全球連線 23:00 鑄鐵三人行 23:35 有報天天讀 00:00 鳳凰子夜快車 00:25 絲路 00:50 與夢想同行 00:55 全媒体大開講 01:55 魯豫有約：說你的故事 02:45 紀錄·大時代 03:25 鳳凰衝擊：社會正能量 04:05 鳳凰焦點關注 04:30 鳳凰全球連線 05:00 有報天天讀 05:30 鑄鐵三人行	06:00 早晨新聞 09:00 智富通 10:00 天使之釀 11:00 智富通 12:00 午間新聞 12:20 山步·行 12:55 智富通 13:30 魔幻天使 14:30 「煮」角 15:30 智富通 16:50 甜心格格 17:00 小馬寶莉2 17:30 境界觸發者 18:00 6點新聞報道 18:30 快樂童盟 19:00 體育係... 20:00 8點新聞報道 20:30 必娶女人 22:00 的士Go 22:30 暗潮旅行 23:00 晚吹·又要威 又要戴頭盔 23:30 十五分鐘熱度 23:45 Lady MaMa 00:15 海賊王 00:45 天使之釀 01:45 體育係... 02:15 十五分鐘熱度 02:30 財經新聞及潮玩科技 03:00 Driving In Hong Kong