

明年債券投資首重三原則

局高收益資產。

「高短多」策略助風險管理

他指出，特朗普新政能否順利執行仍是未知數，加上明年美聯儲局將繼續加息步調，以及尚有多個歐洲國家選舉，都將為市場增添不確定性。若能掌握以下三項投資原則，將有助於風險管理並推升整體投資組合的表現。

「高」品質債券：由資產負債表強勁的企業所發行的高評級債券，比起CCC等級的垃圾債券，更能穩度融資成本攀升或是資金外流帶來的影響。只是，投資人在市場高漲之時，很容易忽略選擇高品質債券的重要性。

今年截至12月27日，彭博巴克萊美國高收益債券指數漲幅約達17%，其中又以受到投資人追捧的CCC級債券表現名列前茅。然而，盲目追求信用風險較高的債券投資策略並非長久之道。尤其現在處於信用循環的末期，假使未來新政策讓美國經濟加速增長、利率走升，很可能導致部分CCC級發債機構違約，造成投資組合損失。

「短」存續期債券：短存續期的高收益債投資組

合，較能掌握升息帶來的優勢。因為持有的債券到期時間愈短，經理人就愈快能將資金投入其他能帶來更高收益的證券。再者，狄斯坦費表示，當市場走跌時，短存續期債券也往往表現較佳。

根據聯博的研究顯示，長期而言高品質、短存續期的高收益債券大約可掌握八成的大盤漲勢，但是僅參與7成的大盤跌幅，因此可有效降低投資組合風險。

「多」券種投資組合：最有效的高收益投資策略，通常能夠掌握來自全球的多元收益來源。也就是說，除了高收益企業債，還可留意市場上其他的收益選擇。

新興當地貨幣債券價值浮現

其中一項便是新興市場當地貨幣債券。狄斯坦費指出，美國總統選舉結束後，高收益企業債延續選前的漲勢，但同時美國利率上升與特朗普貿易保護政策引發的恐懼心理，使得新興市場本地貨幣債券出現顯著賣壓，進而使得投資評價浮現吸引力。

綜上所述，聯博認為2017年投資人應維持佈局高收益資產，但關鍵在於掌握以上三大原則，透過審慎篩選與多元配置投資標的，將更有機會掌握潛在回報機會。

時間即將邁入2017年，該如何為新一年的投資做好準備？尤其是追求收益的投資人，不妨趁現在檢視並調整手上的投資組合，為未來的不確定性做好預防措施。在特朗普將推行新政下，債券投資人可掌握三原則，佈局高收益資產。 ■聯博投信

聯博高收益債券投資總監狄斯坦費表示，雖然特朗普尚未正式就職，投資人早已將其與經濟加速增長、通脹攀升劃上等號，這樣的環境將相對有利於高收益債券這類收益率相對傳統債券較高、風險也偏高的資產表現。而且，美國經濟表現穩健以及部分特朗普的政策，可望為高收益債券帶來上升空間，因此建議投資人應維持佈



金匯 出擊

英皇金融集團(香港)營業部總裁 黃美斯

日圓弱勢發展 進逼120關

日本經濟產業省周三公佈的數據顯示，11月工業生產實現增長，製造商預計未來幾個月提升產量。這支持央行認為全球需求增強將推動經濟穩步復甦的看法。政府公佈的初值數據顯示，日本11月工業生產較前月增長1.5%，基本與市場預估值上升1.6%相符。10月工業生產持平，9月為上升0.6%。數據鞏固了市場的一個主流觀點，即未來幾個月日本央行不會擴大貨幣刺激。

未擺脫通縮壓力

不過，周二公佈數據顯示，日本11月核心消費者物價指數(CPI)連續第九個月較上年同期下滑，家庭支出減少，表明經濟仍欠缺足夠動能來刺激通脹率邁向日本央行2%的目標；12月東京地區核心CPI按年降幅為近四年來最大，凸顯出決策者在根除日本頑固通縮心態所面臨的挑戰。

美加息步伐料加快

美元兌日圓周三小幅走高，之前美國發佈的經濟數據比較樂觀，強化了人們對特朗普政府管理之下

的美國經濟增長預期，以及美國聯邦儲備理事會(FED)明年加息更多次的前景。美元兌日圓漲至117.70水平，周二漲近0.5%；之前公佈的數據顯示美國12月消費者信心觸及15年新高。美元兌日圓在12月15日曾高見118.66，是2月以來最高水平。世界大型企業研究會公佈，美國12月消費者信心攀升至113.7，為2001年8月以來最高。樂觀數據幫助增強了對美聯儲明年加快加息步伐的預期，這一看法在美聯儲12月14日預期明年加息三次之後得到鞏固。

美元兌日圓走勢，相對強弱指標及隨機指數均自超賣區域回升，估計經過上周的整固行情後，美元將重新啟動升勢，美元兌日圓傾向逐步上試120關口，120已被市場人士普遍視為延續向上的一個重要關卡，倘若跨過此區可能觸發更多的美元跟進買盤，進一步目標將先參考今年一月底的高位121.68，之後則是去年第四季試未破的123.50水準。支持位則會先回看117及115水平，較大支撐料為114水平。

澳元兌美元方面，過去兩周匯價跌勢急促，在上

今日重要經濟數據公佈

07:50	日本	前周投資海外債券。前值賣超2,167億 前周外資投資日本股票。前值買超1,141億
15:00	英國	12月Nationwide房價月率。前值+0.1% 12月Nationwide房價年率。前值+4.4%
17:00	歐元區	11月M3貨供額。預測+4.3%。前值+4.4% 11月M3對家庭貸款。前值+1.8% 11月M3對非金融行業貸款。前值+2.1%
21:30	美國	一周初領失業金人數(12月24日當周)。前值27.5萬人 初領失業金人數四周均值(12月24日當周)。前值26,375萬人 續領失業金人數(12月17日當周)。前值203.6萬人 11月商品貿易平衡初值。前值619.9億赤字 11月批發庫存月率。前值-0.4%

周跌落到0.72水平下方後，市場正矚目於兩個位置，一個為5月24日觸及的低位0.7145，另一個則是直指0.70這個心理關口，而近日暫見在此兩區上方持穩，可見具有一定的支持力度，但若然後市總見跌破此區，預料澳元將迎來更大幅度的下跌空間，延伸重要目標則為在今年一月中旬多日穩守着的0.68水平。MACD與訊號線呈利淡交叉，中長期預料澳元仍會以探底發展為主軸。

金匯 動向

馮強

油價續反彈

限制加元跌幅

美元兌加元上週初在1.3320獲得較大支持後走勢偏強，重上1.34水平，上週尾段進一步觸及1.35水平，本周三曾向上逼近1.3585附近六周高位，保持過去兩週以來的反覆上行走勢。加拿大統計局上週五公佈10月份經濟按季收縮0.3%，是連續四個月呈現經濟增長後首次掉頭下跌，而且上週四公佈的11月份消費者物價指數年率的升幅又放緩至1.2%，為8月份以來最低點，消息導致加元跌幅略為擴大，美元兌加元走高至1.35水平，市場將關注加拿大央行下月18日政策會議是否維持偏向中性的立場。

另一方面，美元兌加元由今年1月上揚至1.46水平近13年以來高位後迅速遭遇到回吐壓力，其後展開連續數月的反覆下跌走勢，並於5月初走低至1.24水平，主要受到紐約期油今年初從每桶26美元水平觸底回升，帶動加元作出大幅反彈。雖然美國聯儲局本月加息後，明年可能續有加息行動，不過紐約期油過去六周皆處於反覆攀升走勢，本周三更徘徊54美元水平逾1年半以來高位，升幅有進一步擴大傾向，有助抑制加元跌幅，預料美元兌加元將反覆回軟至1.3470水平。

美元指数強 金價料回軟

周二紐約2月期金收報1,138.80美元，較上日升5.20美元。現貨金價上週在1,125至1,130美元之間獲得較大支持後，部分投資者傾向先行回補黃金空倉，引致金價本周二呈現反彈，現貨金價一度重上1,151美元水平，不過美國本週二公佈12月份消費者信心指數攀升至113.7，為2001年8月以來高點，數據令美元保持強勢，限制金價反彈幅度。隨着美元指數本周三表現偏強，預料現貨金價將反覆回落至1,130美元水平。

美元兌加元



金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆回軟至1.3470水平。
金價：現貨金價將反覆回落至1,130美元水平。

珠海斗門打造粵港澳鄉村旅遊目的地

培育旅遊新業態 塑造生態、休閒、美麗新形象



鄉村田野快樂騎行

作為珠三角繁華都市圈裡的一方幽靜之地，珠海斗門區除了存有歷史賦予的深厚文化底蘊，還保留有美若畫卷的優美山水。甚至遊客去到斗門，可以在田間地頭聽一曲鄉村搖滾，在舊街道品一頓鄉村美食，然後再回到林中小徑，聽蟬鳴蛙叫與雀鳥聲聲，這不是電影裡的場景，這樣的鄉村旅遊美景在斗門，都在一一上演。記者了解到，斗門通過將文化、體育、農業資源融進旅遊產業，培育旅遊新業態，塑造「生態、休閒、美麗新斗門」的鄉村旅遊品牌形象，着力建設粵港澳休閒旅遊目的地。

斗門的田園山水，方圓31平方公里的黃楊山是標誌。黃楊山跨越斗門、井岸和乾務三個鎮，主峰581米，是珠江出海口最高山峰。一年四季，都可以帶上家人好友，在青翠的山林中徒步，賞風景飲山泉，探尋黃楊八景的奇特。山腳的金台寺靈秀輝煌，是清淨身心的好去處。位於白蕉鎮六鄉竹洲頭的水松林，面積360畝共7萬株，被認為是世界上最人工種植連片面積最大的水松林。該水松林地處珠江磨刀門水道上，四面環水，距堤岸200米左右，登高遠眺，蒼綠帶黃的水松林靜謐而清新。



■蔡綺堂
雕鏤彩繪。而蔡綺堂的蠶殼牆、接霞莊的護莊河、斗門舊街的騎樓商舖，都是歷史留給斗門的嶺南傳統鄉村記憶。

生態遊成斗門旅遊業重要品牌

不論是「春天到斗門來看花」，還是「秋天在斗門聞田園稻香」，鄉村生態游大片持續在斗門上演。數據顯示，僅2016年上半年，斗門區接待遊客355萬人次，其中，僅春節和五一兩個黃金假期，就分別接待旅客超過30萬人次。業界人士指，以農業生產為依託，以農村為載體的新型生態旅遊業，如今已成為斗門旅遊產業的重要品牌。另一方面，斗門還在不同季節，舉辦鄉村音樂節、斗門美食節、水稻收割節等多種活動，賺足眼球。而在中國航展會

期間，還推專門旅遊線路對接，也讓斗門的特色鄉村遊大熱了一把。

斗門區相關負責人表示，斗門自然旅遊資源特色鮮明，古跡民俗資源豐富，使得斗門的觀光農業得到差異化發展。斗門尤其把農業建設、農藝展示、農產品加工、農村空間出讓及旅遊者的廣泛參與融為一體，提供了不可多得鄉村生態旅遊產品，對城市遊客形成強大吸引力。而接下來，斗門還將進一步根據本土特色對相關產品進行改造升級，打造出最具嶺南風格的鄉村旅遊品牌。而通過鄉村旅遊的發展，最終促進農業現代化，從而提高農業經濟效益和農民收入，並增加農村剩餘勞動力的就業機會，推動「三農」問題解決。

傳統美食多 天然綠色食品成遊客最愛

斗門不僅有鄉村美景，也有傳統美食。糍仔、「狗仔」、葉仔糍、薯絲、角仔、糖包圓、蝦米糍、瀝水、鑊邊糍、山水豆腐花、鴨腳包、蓮洲海草面、上橫燒臘、天冬雞湯、八甲山地豬腳菜、大赤坎果木叉燒、錦繡鱸魚羹等等，傳統小吃數不勝數。除了傳統美食之外，以農業發家的斗門更有大批綠色食品等候遊客。斗門區旅遊局相關人士稱，新鮮打出來的大米、剛從菜園裡摘採的蔬菜、農家新鮮營養高的土雞蛋，這些純天然綠色食品也都是遊客們的最愛。

在斗門，各個鎮也都有其特色美食。乾務鎮有斗門區廚師之鄉之稱，薯絲是當地最地道的一種小吃。斗門鎮的大赤坎果木燒臘已經列入市級非遺，而荔枝木燒排骨、蝦米糍、瀝水、鑊邊糍、蝦堆等小吃也別有風味。此外，井岸鎮和白藤街道的酒樓名菜有秋風起蟹黃肥，益利酒樓的咖喱焗乾務青蟹、順業酒家的醬皇斗門重殼蟹都是「斗門十大名菜」系列，還有斗門農家四寶、沙律金絲焗基圍蝦、山賊燒豬小排、白藤湖的「無情藕」等等。另外，蓮洲鎮列入省級非遺的鴨扎包、白蕉鎮的白蕉海鹽也是不錯的手信。

投10億推新農村建設 斗門鄉村換新顏

現在的斗門鄉村，風情各異，沿途處處是風景。但如果早幾年前到一些村裡，所見可能也是「髒亂差」。記者了解到，2014年起，廣東啟動省級新農村示範村建設。作為珠海建設新農村示範片主戰場的斗門，緊緊圍繞「農業強、農民富、農村美」以及「看得見山、記得見水、記得住鄉愁」的新時期農村建設要求，投入10億元人民幣推進美麗鄉村建設。斗門人發現，伴隨着鄉村「升級」，特色小鎮已初現雛形，昔日農村也換了新顏。

斗門區相關人士介紹，為提前謀劃，做出特色，斗門特地邀請中國海峽兩岸農業協會、法國夏瓦納建築規劃事務所開展新農村建設的概念性規劃和總體規劃編製。立足資源和傳統優勢，制定了「一村一品、一品多村」實施戰略。如今，斗門已初步形成了以燈一、燈籠、梳夾、昭信、新環等村為代表的海鹽生產基地，耕管、廣豐、三龍、二龍、三沖等村為代表的南美白對蝦生產基地，蓮江、耕管、南澳等村為代表的休閒旅遊產業基地，東安、石龍等村為代表的花卉苗木產業基地，以及東濠村羅非魚養殖基地和紅星村鐵皮石斛基地的特色產業格。



■鄉村油菜花基地



■體驗鄉村劃水西瓜