

基金經理分析

施羅德投資

隨着市場波動加劇，固定收益投資者需要注意把握投資機會。

為應對金融危機，環球各大央行已實施了歷史上最大的金融實驗。傳統上，央行的角色是透過調整隔夜利率來控制通脹，該利率是指大型銀行透過隔夜借貸市場互相進行借貸與放貸所用的利率。然而，為了減輕經濟衰退的影響，央行紛紛下調隔夜利率，目的是影響經濟體系中的資金及信貸總量。央行希望這能夠鼓勵銀行進行借貸，從而帶來經濟活動的增長。

意想不到的後果

鑒於短期利率降至零仍未對經濟產生實質影響，央行採取非傳統的政策措施，包括量化寬鬆及負利率政策。金融資產的供應減少是這些行動帶來的意想不到的後果，迫使投資者湧入風險較高的證券，如股票及企業債券。

有關這些政策成效的爭論將在未來幾年內被經濟學家及學者不厭其煩地反覆分析及研究。然而，現階段可以確定的是，自金融危機後10年以來，這些措施對金融資產價格的影響相對於借貸或實體經濟（如生產力、工資、通脹等）所受的影響似乎更為明顯。

美國股市正處於歷史高位，而企業、投資級別及高收益債券估值均處於自環球金融危機以來的最高水平。

我們從中得出的一個結論是，受該項前所未有的貨幣政策影響，金融資產與經濟價格之間的差異已導致偏重持有股票或其他金融產品的富戶變得更加富有。這是導致近期在政治方面出現民粹主義及反全球化情緒升溫的部分原因。

各國的政策重點正在從過度刺激性的貨幣政策轉向財政政策，而美國及歐洲似乎正在逐漸縮小央行資產負債表。此外，大部分已發展市場的通脹似乎已見底，這限制了央行繼續從經濟及政治方面放寬政策的能力。

波動性將會加劇

儘管相對於歷史水平而言，央行資產負債表及流動性仍非常龐大，但資產負債表的擴張速度持續下降將對市場產生重大影響，因為我們認為這可能會導致資本市場的波動加劇。

我們相信市場已達到流動性的轉捩點。雖然央行已採取多項措施抑制市場波動性並鼓勵投資者進一步提高風險投資水平，但我們認為隨着央行逐漸撤銷寬鬆貨幣政策，這種觀點將會受到挑戰。

此外，政治風險（特別是在已發展市場中）非常普遍，並將成為另一個導致波動性加劇的源頭。

流動性及機會主義

隨着流動性減退，樂觀情緒仍然高漲，而估值已接近多年來最高的水平。我們認為投資者應注意固定收益投資組合的風險水平，與過去多年一樣，未大幅增持債券投資組合不會造成太高的機會成本。因此，我們認為投資者需要在投資組合內維持充裕的流動性，以把握市場錯配所帶來的投資機會，並在估值達到合理水平時作出資本投資。

在應對波動加劇的市況時，保持靈活性及適當的多元化投資仍是債券投資組合的關鍵部分。未雨綢繆是掌握市場趨勢的關鍵，投資者需要加強投資組合持倉的流動性，並注意把握市場機會。

美政治衝擊短暫 佈局高債息資產



投資攻略

美國總統特朗普最近以一紙文書開除FBI局長，引起軒然大波，政治風暴擴散衝擊投資者信心，恐慌指數(VIX)飆升至15.59%，美歐股市更創下八個月以來最大跌幅。美股因估值相對較高，又位處風暴中心，短線衝擊較大，惟政治事件對金融市場的影響通常是暫時性的，評估特朗普政治風暴不致對美國經濟增長產生太大的影響，建議積極型投資者逢低收集，穩健型投資者則可靠攏高息資產，如高收益債、高股息股票等。

■富蘭克林華美投信

富蘭克林華美全球高收益債券基金經理人謝佳伶表示，今年以來，截至5月12日為止，標普500指數上漲6.79%、MSCI世界指數(含新興市場)更上漲8.95%，同期間美銀美林美高收債券指數則上漲4.05%(見圖)，其中票息收益佔了2.36%。不敢貿然搶進股市的投資者，在等待佈局機會與觀望政治事件發展的同時，為了不讓時間空過，累積信息收益也是不錯的選擇。

謝佳伶表示，至於今年3、4月間國際油價跌破每桶50美元關和美股回落之際，高收益債雖有波動，但包含能源產業在內，整體利差擴大幅度有限，主要反映能源產業在歷經一番淘汰賽後，如今留下業績較佳的企業，信用風險不致因油價短線急跌有重大變化，惟風險上，仍須關注聯儲局利率政策、以

及股市與油價波動，與中長線整體債信變化，且考量升息加速，對長天期債券價格波動影響較大，建議投資者選擇短天期債券以及美國高收益公司債為投資主軸。

稅改法案料年底通過

富蘭克林華美策略高股息基金經理人蕭若梅表示，美國政治紛擾可能影響特朗普政策推展時程，尤其需要跨黨派合作才能通過的法案，例如基礎建設及陶德-法蘭克法案等進度恐將延宕，不利基建及銀行類股表現；至於最受注目的稅改法案，因已是共和黨議員的普遍共識，且可透過預算協調方式避免杯葛，仍有機會於今年底至明年第二季間通過，預期股市適度調整將可吸引資金進駐，惟接下

美元處跌勢 英鎊重越1.30關

金匯動向

馮強

英鎊本周早段在1.2865美元附近獲得較大支持後走勢偏強，重上1.29美元水平，周四受制1.3050美元附近阻力後遇到回吐壓力，周五在1.2930美元附近尋得較大支持後迅速反彈至1.3020美元附近，繼續保持本周的大部分升幅。英國大選距今不足三周之際，英鎊本周四輕易向上衝破1.3000美元關位，主要是英國國家統計局公佈4月份零售銷售按月上升2.3%，顯著高於市場預期的1%升幅，按年則有4%升幅，大幅高於3月份的2%增幅，數據有助英國第2季經濟表現。

雖然英國本周二公佈4月份消費者物價指數按年上升2.7%，高於3月份的2.3%增長，更是2013年9月以來的最大升幅，顯示物價升幅有轉急傾向，不過英國4月份的零售銷售數據反而表現強勁，降低市場對英國第2季經濟表現將進一步遜於首季的憂慮，帶動英鎊升幅擴大。

特朗普政治事件續發酵

美國本周四公佈上周首次申領失業救濟人數下降至23.2萬人，而持續申領人數更下降至接近29年低位，反映美國就業市場表現強勁，數據帶動美元周四晚呈現反彈，美元指數一度有向上逼近98水平傾向，引致英鎊曾掉頭回落至1.2890美元附近。不利美國總統特朗普的政治事件繼續發酵，部分投資者現階段對過於推高美元匯價抱有戒心，美元指數本周五迅速掉頭回落，將有助英鎊保持本周的反覆上行走勢。預料英鎊將反覆上試1.3100美元水平。

德通脹升溫 歐元上試1.128

歐元本月初初在1.0925美元附近獲得較大支持後走勢偏強，周三輕易向上衝破1.1100美元水平後升幅擴大，周四觸及1.1170美元附近半年來高位後稍為回落，不過周五企穩1.1095美元水平後掉頭反彈至1.1165美元水平，繼續保持本周所有升幅。歐盟統計局

標普500指數VS美國高收益債券指數



來仍需面對油組(OPEC)減產會議、美聯儲局利率決議、及特朗普新政推行等不確定性，採用低波動策略可望降低市場衝擊。

她表示，由於全球經濟成長持續，利率政策走向正常化，國際資金開始流向美國以外，具備位低且盈餘成長更強的市場，如歐股，預期在歐洲大選陸續定下，股市因而回歸基本面，新興股市則因基本面好轉及受特朗普政治風暴影響較小持續吸金，建議可以4:4:2的方式佈局歐股、美股與新興市場。

英鎊兌美元



金匯錦囊

英鎊：英鎊將反覆上試1.3100美元水平。
歐元：歐元將反覆走高至1.1280美元水平。
金價：現貨金價料於1,235至1,265美元上落。

1,265美元附近阻力後迅速遇到獲利沽壓，周五持穩1,246美元水平後略為反彈，一度重上1,254美元水平。雖然美元指數周四稍為出現反彈，但周五卻掉頭回落，顯示美元的反彈可能僅屬短暫，現階段的走勢依然偏弱，將減輕金價的下行壓力，預料現貨金價將暫時走動於1,235至1,265美元之間。

申請酒牌續期公告 九龍皇悅酒店

現特通告：吳維群其地址為香港灣仔駱克道33號美國萬通大廈29樓，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀金巴利道62號1樓九龍皇悅酒店的酒牌續期，其附加批註為酒店。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字樓酒牌局秘書收。

日期：2017年5月20日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE THE EMPIRE HOTEL KOWLOON

Notice is hereby given that Woo Wei Chun Joseph of 29/F, Massmutual Tower, 33 Lockhart Road, Wanchai, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of The Empire Hotel Kowloon situated at 1/F, The Empire Hotel Kowloon, 62 Kimberley Road, Tsim Sha Tsui, Kowloon with endorsement of hotel. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 20th May 2017

申請酒牌轉讓及續期公告 Operetta

現特通告：EJOFF, Maxime Dimitri Aldo其地址為香港灣仔灣仔道234-236號鴻業大廈7樓J室，現向酒牌局申請位於香港金鐘道88號太古廣場第一層112舖Operetta的酒牌轉讓給陳露佳，其地址為新界將軍澳坑口重華路8號東港城8座7樓C室及續期。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字樓酒牌局秘書收。

日期：2017年5月20日

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER AND RENEWAL OF LIQUOR LICENCE Operetta

Notice is hereby given that EJOFF, Maxime Dimitri Aldo of Flat J, 7th Floor, Hung Yip Building, 234-236 Wan Chai Road, Wan Chai, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of Operetta situated at Shop 112, Level 1, Pacific Place, 88 Queensway, Admiralty, H.K. to Chan Ling Kai of Flat C, 7/F, Block 8, East Point City, 8 Chung Wa Road, Hang Hau, Tseung Kwan O, N.T. 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: 20th May 2017

申請酒牌轉讓及修訂公告 Utsav Indian Food

現特通告：岑遜廷其地址為九龍大坑東村東樓914室，現向酒牌局申請位於香港灣仔廈門街7-17號百旺都中心1樓1A號舖甜地的酒牌轉讓給BHANDARI, Vijay Singh Chait Singh其地址為香港灣仔廈門街7-17號百旺都中心1樓1A號舖，及作出以下修訂：商號名稱更改為Utsav Indian Food。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字樓酒牌局秘書收。

日期：2017年5月20日

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER AND AMENDMENT(S) OF LIQUOR LICENCE Utsav Indian Food

Notice is hereby given that Sham Shun Ting Water of Room 914, Tung Lung House, Tai Hang Tung Estate, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of SWEET LAND situated at Unit 1A, 1/F., Hundred City Centre, 7-17 Amoy Street, Wanchai, H.K. to BHANDARI, Vijay Singh Chait Singh of Unit 1A, 1/F., Hundred City Centre, 7-17 Amoy Street, Wan Chai, H.K. and the following amendment(s): Change the shop sign to Utsav Indian Food. 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: 20th May 2017

申請酒牌續期公告 泰國廚子

現特通告：黃敏兒其地址為荃灣友富角街12-16號派龍中心10樓F室現向酒牌局申請位於新界荃灣荃華街33號悅來酒店悅來坊地下G31-G32A舖泰國廚子的酒牌續期。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，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。

日期：2017年5月20日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE THAI CHEF

Notice is hereby given that Wong Man Yi of Unit F, 10/F, Pylon Tower, 12-16 Fui Yin Kok Street, Tsuen Wan, New Territories is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of THAI CHEF situated at Shop G31-G32A, G/F, Panda Place, Panda Hotel, 3 Tsuen Wah Street, Tsuen Wan, New Territories. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 20th May 2017

申請酒牌續期公告 紫荊閣

現特通告：黎藍寶琮其地址為九龍紅磡蕪湖街83號1樓(部份A)，現向酒牌局申請位於九龍紅磡蕪湖街83號1樓(部份A)紫荊閣的酒牌續期。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字樓酒牌局秘書收。

日期：2017年5月20日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE BAUHINIA KITCHEN

Notice is hereby given that Lai Lam Po King Winnie of 1/F., (Portion A), 83 Wuhu Street, Hung Hom, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of BAUHINIA KITCHEN situated at 1/F., (Portion A), 83 Wuhu Street, Hung Hom, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 20th May 2017

申請酒牌續期公告 PLATO CAFE BISTRO

現特通告：關其鋒其地址為九龍彌敦道483-485號2字樓，現向酒牌局申請位於九龍彌敦道483-485號2字樓PLATO CAFE BISTRO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字樓酒牌局秘書收。

日期：2017年5月20日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE PLATO CAFE BISTRO

Notice is hereby given that KWAN KI FUNG of 2/F, No.483-485 Nathan Road, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of PLATO CAFE BISTRO situated at 2/F, No.483-485 Nathan Road, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 20th May 2017

申請酒牌續期公告 德星海鮮酒家

現特通告：羅紫建其地址為九龍牛頭角上邨常興樓1608室，現向酒牌局申請位於新界青衣長青邨長青商場平台地下及一樓德星海鮮酒家的酒牌續期。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，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。

日期：2017年5月20日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE TAK SING SEAFOOD RESTAURANT

Notice is hereby given that Law Tsz Kin of Room 1608, Sheung Hing House, Upper Ngau Tau Kok Estate, Ngau Tau Kok, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Tak Sing Seafood Restaurant situated at G/F., 1/F., Restaurant Podium Floor, Cheung Ching Commercial Centre Cheung Ching Estate, Tsing Yi, New Territories. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 20th May 2017

申請酒牌續期公告 加記

現特通告：霍炎坤其地址為香港上環普慶坊26號太慶大廈4/F. B，現向酒牌局申請位於香港皇后大道西436-440號地下加記的酒牌續期。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字樓酒牌局秘書收。

日期：2017年5月20日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE KA KEE

Notice is hereby given that Fok Yim Kwan of Flat B, 4/F., Tai Hing Building, 26 Po Hing Fong, Sheung Wan, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Ka Kee situated at G/F., 436-440 Queen's Rd. West, Hong Kong. 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: 20th May 2017

申請酒牌續期公告 CIAO RISTORANTE ITALIANO

現特通告：鄧瑞英其地址為新界荃灣深井村85號地下及舖前露天座位，現向酒牌局申請位於新界荃灣深井村85號地下及舖前露天座位Ciao Ristorante Italiano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，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。

日期：2017年5月20日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE CIAO RISTORANTE ITALIANO

Notice is hereby given that Tang Shui Ying of G/F., No. 85 Sham Tseng Tsuen and The Outside Seating Accommodation at Shop Front, Tsuen Wan, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Ciao Ristorante Italiano situated at G/F., No.85 Sham Tseng Tsuen and The Outside Seating Accommodation at Shop Front, Tsuen Wan, N.T. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 20th May 2017

申請酒牌續期公告 今日之星酒吧

現特通告：李馬年其地址為新界大埔運頭街12-18號美華大廈地下A3號舖，現向酒牌局申請位於新界大埔運頭街12-18號美華大廈地下A3號舖今日之星酒吧的酒牌續期，其附加批註為酒吧。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，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。

日期：2017年5月20日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE MORNING STAR BAR

Notice is hereby given that Li Ma Nin of Shop No.A3, G/F., Mee Wah Building, 12-18 Wan Tau Street, Tai Po, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Morning Star Bar situated at Shop No.A3, G/F., Mee Wah Building, 12-18 Wan Tau Street, Tai Po, N.T. with endorsement of bar. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 20th May 2017

酒牌廣告

熱線：

2873 9888

傳真：

2873 0009