

股市偏好 資金捧三大信用債



投資攻略

美國股市受惠於基本面與企業盈利表現強勢，持續走升，帶動三大信用債持續吸金。根據美銀美林引述EPFR截至8月2日當周資料，投資級債已連續32周獲得資金青睞，上周吸金26.6億美元；新興市場債亦進入第27周的資金淨流入，上周吸金19.2億美元；而高收益債則連續三周吸金，上周獲得資金流入5.6億美元。

■安聯投信

安聯四季豐收債券組合基金經理人許家豪表示，美國負責調查特朗普涉俄的特別檢察官穆勒組成大陪審團，在金融市場尾盤引起震盪，國債收益率下跌並帶動多數債券走勢，美國10年期國債收益率單周下滑9個基準點至2.22%。

投資級債持續32周吸金

歐元區第二季GDP年增2.1%符合預期，但7月PMI數據自高點回落，市場對歐洲央行立印縮減寬鬆擔憂暫獲緩解，加上英國央行鴿派立場，德國10年期國債收益率單周下滑8個基準點至0.45%。

在投資等級債方面，許家豪表示，投資等級債持續32周吸金，上周全球投資級公司債上漲0.55%，其中美國投資級債上漲0.64%，歐洲投資級債則上漲0.40%。在利差部分，美國利差微幅擴大1個基準點，歐洲利差則收斂1個基準點。

許家豪指出，近期投資級債利差微幅擴大，主要因7月總新發債規模意外創高，但美銀美林認為這集中在通訊與醫療產業，接下來季節性因素將使債市發行量下降，包括台灣等亞洲地區，供需面將再度有利投資級債後市表現。

在高收益債的部分，許家豪表示，市場關注特朗普涉俄調查的進展，加上美國油價因產量增加而回落，使高收益債漲幅不如多數債券指數，全球高收益債指數單周上漲0.18%，利差放寬2點至366點，美高收益債上漲0.07%，歐高收益債則上揚0.37%。整體而言BB級債表現較為穩健，相對抗跌。

許家豪指出，近期歐洲高收益債有表現略微強勢的跡象，但PIMCO長期依然相對看好美國高收益債，主要是因為美高收益債最差收益率為5.7%，歐高收益債僅有2.7%，且較高評級的BB級債水平利差更高。此外，美國高收益債

市值與流動性都比歐洲高收益債更佳，面對市場的不確定性時，表現可望較為穩健。

至於新興市場債，許家豪表示，受惠於美股續創新高，新興市場債指數單周續漲0.45%，利差放寬1個基準點。他指出，巴西央行於7月降息1厘至9.25%，大致符合預期，並顯示經濟活動穩定。雖然推動改革的過程中，可能有些許不確定性，但也未造成明顯通脹或通縮影響。展望後市，美銀美林認為，在巴西整體政經穩定度持續改善的情況下，9月應有機會再度降息1厘，最終利率則可望降至7.25%。

債券基金資金流向 單位：億美元

時間	投資級債	高收益債	新興市場債
近一周	26.6	5.6	19.2
今年以來	1779	-80	496

資料來源：美銀美林、EPFR截至2017年8月2日

英鎊掉頭回落 短線弱勢依然

金匯出擊

英皇金融集團(香港)營業部總裁 黃美斯

反彈，則還看將於本周五公佈的通脹報告。

加息預期延至明年底

利率市場目前預期美聯儲在年底前再度加息的概率低於50%，部分原因是近期物價增速未能達到美聯儲所設定的2%通脹目標。在今年年初攀升至美聯儲2%的目標後，美國消費物價指數(CPI)和不包括食品和能源的核心CPI數據最近幾個月持續出現大幅下跌，其中未經季節調整的核心CPI年率由1月時的2.3%，至5月及6月僅有1.7%，而目前市場預期7月份數字亦維持於1.7%。近年來市場對通脹率的關注度已明顯提高，因為這或會改變美聯儲對是否進一步加息的看法。在上周五優於預期的非農數據公佈後，美元終見止跌回穩，結束此前的連續三周下挫，但美元能否延續

英國央行上周四維持利率不變，調降了對經濟成長和薪資的預測，同時還警告退歐正在打壓經濟。此外，央行總裁卡尼和他的同僚向金融市場重申，未來三年加息次數或比投資者預期的稍多，可能一年內就會開始加息。央行稱，未來兩年經濟前景更加黯淡，加上英國還面臨退歐挑戰，使得市場進一步降低對英國央行接近10年來首次加息的預期。利率期貨走勢顯示，投資者已將其預期英國央行加息的時間推遲四個月至明年12月。會議結果公佈後，英鎊兌美元顯著回挫近百點至1.31水平附近，而周五非農報告則進一步將英鎊打壓至1.3021。

英鎊兌美元



圖表走勢而言，近月英鎊兌美元持續反覆上揚，並形成了一道上升趨向線，至今位於1.3070水平，技術上需慎防若本周明確失守此區，料英鎊將出現較具規模的調整。同時，MACD已初步跌破訊號線，反映匯價作進一步下跌的機會較大。向下延伸支持將參考50天平均線目前位置1.2920及1.28水平。反之，反彈水平可見1.3230、1.3655。

今日重要經濟數據公佈

07:01	英國	7月零售業聯盟同店零售銷售年率。前值+1.2%
07:50	日本	7月銀行放款餘額年率。前值+3.3% 6月未經季節調整流動賬平衡。預測8,140億盈餘。前值16,539億盈餘
09:30	澳洲	7月NAB商業現況指數。前值正15；信心指數。前值正9
13:00	日本	7月服務業景氣判斷指數。前值50.0
13:45	瑞士	7月未經調整失業率。前值3.0% 7月經調整失業率。預測+3.2%。前值3.2%
14:00	德國	6月經季節調整出口月率。預測-0.1%。前值+1.4% 6月經季節調整進口月率。預測+0.2%。前值+1.2% 6月經季節調整貿易平衡。預測210億盈餘。前值203億盈餘
14:45	法國	6月預算平衡。前值664億赤字 6月流動賬。前值23億赤字 6月經季節調整的貿易平衡。前值49億赤字 6月經季節調整的進口。前值450億；出口。前值401億
18:00	美國	7月獨立企業聯盟小型企業信心指數。前值103.60
22:00	美國	6月JOLTS職位空缺數。前值566.6萬個

金匯動向

馮強

美元兌加元



美元兌加元上周初在1.2430附近獲得較大支持後走勢偏強，上周尾段重上1.26水平，本周初曾走高至1.2685附近三周高位。加拿大央行7月12日作出加息行動之後，加拿大統計局近期公佈的5月份零售銷售等經濟數據趨於偏強，加上美元指數疲弱，帶動加元在整個7月份呈現急升走勢。此外，美國上周五公佈7月份非農就業數據強於預期之際，加拿大同日公佈7月份僅新增1.09萬個就業職位，大幅小於5月份的5.45萬個及6月份的4.53萬個，顯示加拿大就業增長在第三季開始有迅速放緩傾向，部分投資者先行減持加元獲利，不利加元短期表現。

加拿大統計局上周五公佈6月份貿易赤為36億加元，較5月份的14億加元赤字明顯擴大，而6月份整體出口值則出現較大的4.3%跌幅，並且是四個月以來首次下跌，主要是向美國的出口值下跌4.5%，同時向其他地區的出口值亦有4%跌幅所引致，數據削弱市場對加拿大經濟進一步轉強的預期。若果加拿大本周五公佈的7月份通脹數據依然表現溫和，降低加拿大央行進一步緊縮貨幣政策的機會，則預料美元兌加元將反覆重上1.2800水平。

金價反覆下試1250美元

上周五紐約12月期金收報1,264.60美元，較上日下跌9.80美元。現貨金價上周持續受制1,270至1,275美元之間的主要阻力區後，上周尾段曾急跌至1,254美元附近一周多低位，本周初大部分時間處於1,255至1,259美元之間。美國7月份新增非農就業職位多於預期，連帶6月份的新增職位亦被上調，增加市場對美國聯儲局將於9月份開始縮表的預期，不排除美國本周五公佈7月份通脹數據前，金價續有回吐壓力。預料現貨金價將反覆走低至1,250美元水平。

金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆重上1.2800水平。

金價：現貨金價將反覆走低至1,250美元水平。

責任編輯：陳 濤 版面設計：歐鳳仙

何俊賢 梁志祥 陳亨利率團

香港漁業代表考察帛琉漁業養殖



左起：陳亨利、羅廣財及何俊賢。



團員對野生紅樹林蟹大感興趣



左起：立法會議員(新界西)梁志祥、立法會漁農界議員何俊賢及香港農業聯合會主席陳建業考察漁業運作。



聯泰集團行政總裁陳亨利，在帛琉投資的漁業碼頭。

帛琉擁有天賦的自然資源，漁獲豐盛，當地傳統文化強調保持人與大自然之間的和諧平衡，旅遊業佔當地國內生產總值(GDP)約85%，因此全國致力推動海洋保育和地區永續發展。行程中，考察團與當地政府了解漁業相關政策及技術交流，帛琉全國人口只有2萬多人，由於海洋資源豐富，本地漁民獨享的範圍已能充分保護當地漁業的需求，新鮮魚類現時佔該國總出口額超過40%。



團員實地考察了東星斑魚、虱目魚等的海鮮養殖技術。

促進漁業持續發展，漁民轉型是世界大趨勢。考察期間，我們了解到太平洋小島有不少地方適合發展養殖場；本港漁民可研究到海外投資，銷路方面我相信大有可為，可為香港市民提供更多優質水產。」

立法會議員(新界西)梁志祥表示：「太平洋小島天然環境優越，但通訊、交通網絡尚待改善。香港養殖業的空間愈來愈小，部份漁民亦須轉型，可留意太平洋小島商機。」

聯泰集團行政總裁、香港漁民團體聯合會永遠榮譽會長陳亨利表示：「帛琉是天然的海島，擁有非常美麗海洋；眾所周知，養魚不單是商業行為，亦是高科技行為，為全世界的食物鏈提供儲備。今次考察令香港漁業界實地了解外國的知識技術及具備出口價值的當地海產。」他又指，集團自上世紀60年代創立以來，隨著香港經濟騰飛，業務逐漸擴至全球，涉及包括成

衣、零售、酒店、旅遊、漁業、物流、船運、航空、房地產等；當中在帛琉有投資漁業基地，燃油及物流公司，比較熟悉當地情況。

香港農業聯合會主席陳建業認為：「當地對環保很超前，我們在行程中，吸收農業環保技術回港，對帶動綜合農業或有機耕種等環保概念加深了解。」

香港漁民團體聯合會主席張少強指出：「當地養殖業尚有很大的發展空間，但需解決技術和運輸等問題，相信漁業界有興趣再到來考察深入研究和探討；今時今日，漁業需向外走，捕撈業亦早已遷往外海作業，養漁業亦要適應城市的發展，所以我們留意外國的投資環境。」

香港漁民團體聯合會首席副會長林根蘇表示：「業界需與時並進踏出一步，但需要政府在政策和資金上的支持，而太平洋小島政府若提供優惠措施，將吸引更多香港業界關注。」

香港農業聯合會副會長郭詒有認為：「我在當地看到一個類似米埔的早期泥坑，為紅樹林蟹繁殖提供了優良條件，亦適合養殖基圍水產。」

香港漁民團體聯合會副主席羅廣財表示：「我在香港和菲律賓也有投資養魚場。我認為，這裡的水質甚佳，也較少受颱風影響，故魚病較少，情況比香港及菲律賓也優勝，故甚為適合發展養殖漁業。」

隨團成員尚有香港漁民團體聯合會榮譽顧問李才友、副主席黃火金、布家玲、楊上進，及漁民代表梁文輝、崔景恒等共27人，五天行程中，團員到訪當地多個魚類養殖場及研發化驗中心，實地考察了東星斑魚、虱目魚及紅樹林蟹等的養殖技術；團員亦不忘在豐富海洋資源環境下，在當地洛克群島(Rock Islands)的大斷層與牛奶湖進行浮潛，欣賞奇幻海底世界，五天行程收穫甚豐。



到訪當地魚類養殖場



到訪當地魚類研發化驗中心