基金經理分析

保德信投信

新興市場企業美元債看升

根據彭博對分析師的調查與預測，到明年第二季前，美元指數堪稱以中間值而言，明年第二季可望微幅升值至95.5，若依據分析師預測的最高值，則上看103，漲幅超過7%。就匯市角度而言，新興市場貨幣可能因此上下震盪。投資者不妨伺機擁抱優質的美元收益，除有抗震效果，着眼於增長動能，新興市場企業的美元債堪稱首選。

明年次季前美元料升值

保德信新興市場企業債券基金經理人鍾美君認為，佈局新興市場當地貨幣債往往得承擔匯率風險，在美元走升期間，收益的波動可能較大，此刻，建議100%佈局美元債，兼顧投資級債券及基本面佳的高收益債券，除了有望降低資產波動、掌握美元升值機會，未來利差縮窄可期，現在進場更有機會抓住資本利得。

美國聯儲局今年已經加息兩次，但近幾期通脹數據下滑至1.5%，低於2%的目標水準，已經引發投資者擔憂，並進一步預計聯儲局今年內再次加息的概率約為40%；然而，聯儲局主席耶倫的盟友、美國紐約聯邦儲備銀行總裁杜德利表示，預計今年聯儲局還將再加息一次，並且將很快縮減債券持倉，回應金融市場的質疑，美元應已完成築底。

新興市場基本面好轉

鍾美君指出，新興市場基本面好轉，分析師持續上調經濟增長率預測，加上新興市場國家通脹情勢止穩，使得巴西、印度有機會持續降息，或維持寬鬆的貨幣政策，預料資金將持續流入相關收益資產；此外，美、歐央行可能縮減資產負債表，儘管利率上升風險升高，但地緣政治的不確定性，使得風險性資產波動加劇，建議投資者應以投資等級債為主，以平衡風險；而高收益債雖然評價面不便宜，但存續期間較短，應能有效規避利率風險。

根據EPFR監測資金流向，截至8月9日，投資級債已連續33周獲得資金青睞的目光，單周吸金幅度擴大至36.4億美元，今年累積吸金達1,934億美元；新興市場債也連續28周資金淨流入，單周吸金13億美元，今年累積吸金509億美元；反觀高收益債則因避險情緒升溫，資金由買轉賣，單周淨流出1.9億美元，今年來流失82億美元。

美元弱勢　資金流入亞股

投資攻略

美股近期迭創新高，加上科技股上升，升市氛圍持續，亞股受此氣氛渲染，普遍高升。現階段美國國債收益率處於2%至3%的低水位，導致外資流入亞洲，亞太區股市展望中性偏樂觀，特別是增長股與潛力股，有助提升資金行情。根據彭博統計，今年初至今亞洲股市漲勢強勁，截至8月11日，MSCI新興亞洲指數回報率約達24.7%，遠勝於MSCI世界指數約10.7%。　■富蘭克林華美投信

富蘭克林華美亞太平衡基金經理人楊子江表示，目前美元偏弱，資金逐步外流，亞太區股市市盈率(PE)介乎於9倍至16倍，相對世界指數及歐美股市盈率偏低(見圖)。

企業盈利復甦　亞股PE偏低

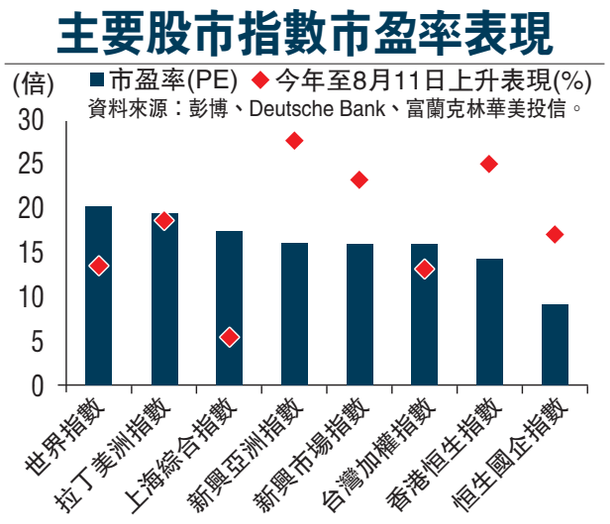
他指出，尤其亞洲企業盈利在歷經2011至2016年的低增長後，2017年正式邁入盈利復甦的第一年，預測今年企業盈利增長率上看約20%、2018年可望進一步增長約11%，驅使亞太股市持續獲得資金進駐。

楊子江表示，近來亞洲企業各傳佳音，帶給股市持續向好，除了韓國近期調整最低時薪，有助提高韓國內需消費動能，印尼汽車年銷售也攀升至超過100萬輛，成為東盟第一大汽車市場，為汽車類股帶來增長動能。

楊子江表示，印度經濟維持高度增長，企業盈利持續增長，國基會(IMF)甚至預測印度2017至2018年經濟增長率可達7.2%、2018至2019年經濟增長率可加速至7.7%，且市場預測2017年、2018年印度企業盈利年增率可分別達9%、17%，評估經濟數據支撐印度景氣好轉。

另外，印度商品服務稅(GST)實施，足以利好消費股，將拉升經濟表現，有助刺激消費類股，另一方面，印度進入雨季後狀況良好，有助維持印度農業經濟命脈，進而提升農民收入，提高消費力度，進而拉升經濟效益。此外，印度的金融改革與廢鈔衝擊淡化後，金融狀況趨穩，印度貸款年增率探底後回升，銀行業呆賬加速清理並獲得改善，這些對印度企業與個股市場有正面利多。

楊子江表示，市場評估今年下半年至明年的亞太企業盈利將逐季轉佳，有利於亞太股市漸趨強勁的表現。



工資零售放緩　澳元轉上落市

金匯動向

馮強

澳元本周初受制79.20美仙附近阻力後，周二曾向下逼近78.05美仙附近4周低位，周三急速反彈，重上79美仙水平，周四未能衝破79.60美仙附近阻力後走勢偏軟，本周尾段在78.70美仙附近獲得較大支持後呈現反彈，一度走高至79.25美仙附近。

澳元兌日圓交叉急跌

美國本周二公佈7月份零售銷售按月上升0.6%，是7個月以來最大增長幅度，並高於6月份的0.3%升幅，顯示美國經濟在第3季的開端有改善傾向，美元指數迅速反彈至94水平，導致澳元跌幅曾擴大至78.05美仙附近。澳洲統計局本周四公佈7月份新增2.79萬個就業職位，主要是兼職職位顯著增加了4.82萬個，同時卻減少了2.03萬個全職職位，數據反映就業市場的表現仍存有不穩健的變數，但隨着美國聯儲局本周三晚公佈的7月份會議記錄不利美元，澳元反而迅速走高至79美仙水平，收復本周早段所有跌幅。

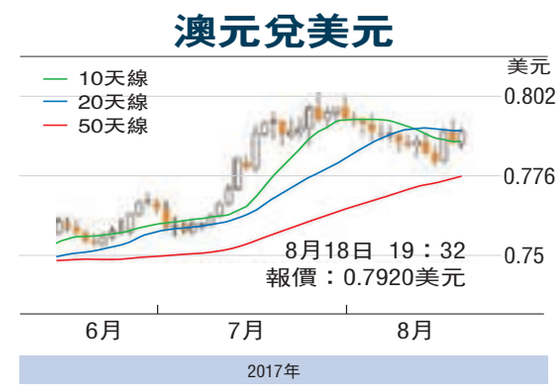
另一方面，西班牙連續兩日遭遇恐怖襲擊之後，市場避險氣氛升溫，日圓及瑞郎等避險貨幣迅速攀升，引致澳元兌日圓交叉匯價從本周四的87.55水平急跌至本周五的86水平，回吐本周早段所有升幅，將對澳元的走勢構成負面。澳洲統計局本周三公佈第2季工資價格指數按年有1.9%升幅，連續4個季度皆低於去年首兩季的升幅之外，更顯示工資增長正持續不振，該因素將不利澳洲的內需表現。據澳洲統計局資料顯示，7月份零售銷售的按月升幅放緩至0.3%，並大幅遜於4月份及5月份的增長幅度。

此外，澳洲第二季的通脹年率僅為1.9%，依然低於澳洲央行2%至3%之間的通脹目標範圍，加上澳洲首季經濟的按季及按年增長均明顯遜於第4季的表現，將使央行短期內偏向維持中性立場，不排除澳洲央行下月5日政策會議後的聲明內容將繼續傾向遏抑澳元匯價，令澳元現階段不容易過於擴大其升幅。

美國聯儲局7月份會議記錄顯示決策委員對加息步伐出現分歧，消息導致美元掉頭下跌，美元指數回落至93水平，澳元迅速受惠美元弱勢，重上79美仙水平。美國國內持續出現對歷史人物雕像的拆除風波後，有蔓延至美國國會的趨勢，同時特朗普依然受到政治事件纏繞，施政受掣肘，令美元續處弱勢，不過聯儲局下周將於Jackson Hole舉行年會，市場關注耶倫的發言之際，預料澳元將暫時上落於78.50至80.50美仙之間。

西班牙遭恐襲　金價撲1305

周四紐約12月期金收報1,292.40美元，較上日升9.50美元。現貨金價本周三持穩1,267美元水平後連日轉強，本周五曾觸及1,298美元附近9個月以來高位。西班牙遭遇恐怖襲擊，再加上美國拆除雕像的風波有擴大傾向，市場憂慮特朗普施政受阻不利美國經濟，部分避險資金流入金市，再加上美國10年期長債息率連日下跌，本周尾段更一度回落至2.18%附近1周低點，同時美元指數跌幅擴大，失守94水平，將有助金價向上衝破1,300美元關位。預料現貨金價將反覆走高至1,305美元水平。



金匯錦囊

澳元：澳元料於78.50至80.50美仙上落。

金價：現貨金價將走高至1,305美元水平。

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　日租450元起
灣仔．比華利酒店　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

刊登廣告熱線
28739888/ 28311781

申請酒牌續期公告
il Bel Paese

現特通告：蕭文芬其地址為香港黃竹坑道56–60號怡華工業大廈5樓B室，現向酒牌局申請位於香港大嶼山愉景灣愉景灣廣場C座地下G31及G32A舖 il Bel Paese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8月19日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
il Bel Paese

Notice is hereby given that SIU Man-fun, Elisa of Block B, 5/F., E Wah Factory Building, 56-60 Wong Chuk Hang Road, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of il Bel Paese situated at Shop Nos G31 & G32A, G/F., Block C, DB Plaza Discovery Bay, Lantau Island, 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: 19th August 2017

申請酒牌續期公告
Otto e Mezzo 8$^{1}/_{2}$ BOMBANA

現特通告：Bombana Umberto其地址為九龍長沙灣道680號麗新商業中心10樓1002–1003室，現向酒牌局申請位於香港中環遮打道18號歷山大廈2樓202號Otte e Mezzo 8$^{1}/_{2}$ BOMBANA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8月19日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
Otto e Mezzo 8$^{1}/_{2}$ BOMBANA

Notice is hereby given that Bombana Umberto of Units 1002-1003, 10/F., Lai Sun Commercial Centre, 680 Cheung Sha Wan Road, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Otte e Mezzo 8$^{1}/_{2}$ BOMBANA situated at Shop 202, 2/F., Alexandra House, 18 Chater Road, 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: 19th August 2017

申請酒牌續期公告
嚐 味

現特通告：黃子添其地址為九龍大角咀松樹街26號4/F福興大廈，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀赫德道5, 5A, 7, 7A, 9 & 9A號德裕中心7–8號地舖嚐味的酒牌續期。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8月19日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
GUSTATION RESTAURANT

Notice is hereby given that Wong Tsz Tim of 4/F., Fuk Hing Building, 26 Fir Street, Tai Kok Tsui, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Gustation Restaurant situated at Shop 7 & 8, G/F., Hart Avenue Plaza, 5, 5A, 7, 7A, 9 & 9A, Hart Avenue, Tsim Sha Tsui, 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: 19th August 2017

申請酒牌續期公告
隨變雞煲

現特通告：許栯綱其地址為九龍慈雲山慈樂邨樂誠樓3803室，現向酒牌局申請位於九龍油麻地文匯街2號地下隨變雞煲的酒牌續期。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8月19日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
隨變雞煲

Notice is hereby given that HUI Yau Kong Andy of Flat 3803, Lok Shing House, Tsz Lok Estate, Tsz Wan Shan, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of 隨變雞煲 situated at G/F., 2 Man Wui Street, Yau Ma Tei, 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: 19th August 2017

申請酒牌轉讓、續期及修訂公告
德聲海鮮酒家

現特通告：羅彩芳其地址為新界青衣長亨邨長亨商場15號舖，現向酒牌局申請位於新界青衣長亨邨商場15號舖富貴樓海鮮酒家的酒牌轉讓給羅紫鋒，其地址為九龍牛頭角上邨常興樓1608室及續期及作出以下修訂：店號名稱更改為德聲海鮮酒家。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8月19日

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER, RENEWAL AND AMENDMENT(S) OF LIQUOR LICENCE
CREATE RICH SEAFOOD RESTAURANT

Notice is hereby given that Lo Choi Fong of Shop No. 15 Commercial Centre, Cheung Hang Estate, Tsing Yi, New Territories is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of Rich Seafood Restaurant situated at Shop No. 15 Commercial Centre, Cheung Hang Estate, Tsing Yi, New Territories to Law Tsz Fung of Room 1608, Sheung Hing House, Upper Ngau Tau Kok Estate, Ngau Tau Kok, Kowloon and the following amendment(s): Change the shop sign to Create Rich Seafood Restaurant. 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: 19th August 2017

申請酒牌續期公告
七喜粥麵小廚

現特通告：英建邦其地址為九龍新蒲崗崇齡街90號地下，現向酒牌局申請位於九龍新蒲崗崇齡街90號地下七喜粥麵小廚的酒牌續期。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8月19日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
SEVEN HAPPINESS NOODLE

Notice is hereby given that YING Chien-bang of G/F., 90 Shung Ling Street, San Po Kong, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Seven Happiness Noodle situated at G/F., 90 Shung Ling Street, San Po Kong, 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: 19th August 2017

申請酒牌續期公告
東海滬

現特通告：區偉強其地址為九龍深水埗美孚新邨美孚廣場平台P01及P02號舖，現向酒牌局申請位於九龍深水埗美孚新邨美孚廣場平台P01及P02號舖東海滬的酒牌續期。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8月19日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
SHANGHAI EAST

Notice is hereby given that Au Wai Keung, Boris of P01 & P02, Podium Floor, Mei Foo Plaza, Mei Foo Sun Chuen, Sham Shui Po, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Shanghai East situated at P01 & P02, Podium Floor, Mei Foo Plaza, Mei Foo Sun Chuen, Sham Shui Po, 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: 19th August 2017

申請酒牌續期公告
東煲西炒

現特通告：陳易新其地址為九龍觀塘興業街1號駱駝漆中心1字樓，現向酒牌局申請位於九龍觀塘興業街1號駱駝漆中心1字樓東煲西炒的酒牌續期。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8月19日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
東煲西炒

Notice is hereby given that Chan Yick San of 1/F., Camelpaint Centre, 1 Hing Yip Street, Kwun Tong, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of 東煲西炒 situated at 1/F., Camelpaint Centre, 1 Hing Yip Street, Kwun Tong, 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: 19th August 2017

申請酒牌續期公告
景逸軒

現特通告：黃聰明其地址為青衣長安邨安泊樓1412室，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀天文臺道8號5樓景逸軒的酒牌續期。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8月19日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
THE KING'S CUISINE

Notice is hereby given that Wong Chung Ming of Room 1412, On Pak House, Cheung On Estate, Tsing Yi is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of The King's Cuisine situated at 5/Floor, 8 Observatory Road, Tsim Sha Tsui, 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: 19th August 2017

酒牌廣告
申請新牌及續牌
熱線：
2873 9888
2831 1781
傳真：
2873 0009