



投資攻略

正如預期，默克爾已在德國大選中獲勝，其領導的中右翼基督教民主聯盟/基督教社會聯盟(CDU/CSU)組合獲得投票中33%的選票。左中翼的社會民主黨獲得20.5%的選票並已表示將會加入反對黨陣營。德國的主導政黨仍為親歐盟陣營，但極右翼的德國新選項黨意外獲得12.6%的高票數。隨着法國及德國的選舉結束，市場憧憬兩國之間的盟友關係增強將會為歐盟的團結帶來支持，以修復英國脫歐造成的損害。我們認為未來三年歐洲市場有望較目前上升3成。
■施羅德投資英國及歐洲股票基金經理 Rory Bateman



德國總理默克爾勝選後，有利歐洲經濟穩定復甦。

鑒於默克爾(Angela Merkel)四度就任德國總理，我們認為市場將會重新關注不斷增強的歐洲經濟。德國是出口主導型經濟體系，市場擔憂近期的歐元強勢將會對德國不利。選舉結果已導致歐元輕微下跌，但這或不持久。長期而言，歐洲央行將會盡量避免過快退出量化寬鬆，以免對歐元帶來進一步上升壓力。與此同時，歐洲央行行長德拉吉的言論指2018年的通脹風險將會降低。

歐洲經濟持續復甦

隨着法國及德國的選舉結束，歐盟或會進一步推動建立全面銀行聯盟及歐元區存款保護計劃。財政方面，默克爾已提出設立「歐元區財政機制」的建議，為那些願意採納改革計劃的國家提供優惠貸款及擔保。然而，由於德國在建立執政聯盟方面仍存在不明朗因素，歐洲實施深入改革或會成為一個複雜的過程。

未來三年歐股料升3成

繼今年初馬克龍在法國大選中勝出後，市場持續憧憬其能夠啟動急需的結構性改革。其中包括提高就業市場的靈活性、削弱工會的力量及降低就業成本。當然，法國經濟活力增強將會對德國及整個歐盟有利。但整體而言，歐洲經濟正在穩定復甦。鑒於利率持續低企以及企業利潤不斷改善，我們認為歐洲股市仍具有進一步上升空間。事實上，我們認為在未來三年，歐洲市場有望較目前水平上升30%。

雖然歐洲經濟表現良好，而其他主要經濟體系亦錄得類似表現，但這並未造成通脹上升。因此，歐洲央行或其他主要央行面臨的加息壓力極小。我們認為，這意味着利率將以低於以往的水平正常化。歷史經驗顯示，隨着利率下降，市場估值將會上升。因此，若利率將以低於以往的水平正常化，則這意味着市場估值將會相應地提高。

自環球金融危機以來，歐洲企業的利潤率持續落後於美國企業。2011年至2012年的歐元區危機對企業利潤造成嚴重影響。歐洲已花費大量時間以提高經濟體系中的產能利用率及降低失業率。然而，歐洲企業利潤率正在改善。我們認為這將啟動一個持續多年的過程，歐洲企業的利潤率最終將會回升至與美國企業類似的水平。這與2000年代的情況一致，或會成為推動股市上升的另一個利好因素。(摘錄)

歐元延續疲弱走勢

金匯出擊

英皇金融集團(營業部總裁) 黃美斯

上周美國公佈的經濟數據大致理想，加上眾多聯儲官員偏鷹派的講話，使得美聯儲12月加息的概率逼近90%，成為支撐美元上行的關鍵因素。此外，市場對特朗普稅改的期待以及傳聞將任命更加鷹派的人物取代耶倫的聯儲主席職務也產生了利好效應。在歐洲方面，西班牙的加泰羅尼亞的獨立公投給歐元區平添了很大的不穩定因素，歐元受此牽連，上周一度跌至七周低位1.1667；英國方面，脫歐談判裹足不前，國內甚至出現了讓文翠珊下台的聲勢，英鎊遭受巨大沽壓，一路走跌至1.3024。

歐系貨幣的疲勢，間接為美指的上行發揮了助攻作用，使得美指上周繼續收漲，實現周線四連漲的強勢表現。展望本周，比較重要的是美聯儲的會議紀要以及季調後物價指數(CPI)。若繼續傳遞利好情緒，美指有望進一步擴大漲幅。

議息記錄憂歐元過強

歐元上周遭受雙重打擊，先是因西班牙加泰羅尼亞地區周日的獨立公投引發騷亂，之後歐洲央行周四最新會議記錄更進一步打壓歐元至七周低位，因市場認為會議記錄偏鷹派。西班牙憲法法院上周下令暫緩加泰羅尼亞地區議會的會議，這進一步加劇了西班牙這場自1975年以來最嚴重的危機。另外，歐洲央行9月會議記錄顯示，央行決策者在上月會議上討論了延長資產購買計劃到明年可能的各種情境，部分人士認為任何決定都應包含減少資產購買。此外，決策者還表達了對歐元快速升值的擔憂。

技術圖表而言，歐元兌美元在上月先後跌破25天及50天平均線支撐，縱然其後曾作出反撲，但卻受制於50天平均線。同時，10天跌破25天平均線形成淡交叉，均示着

美元反彈乏力 澳元撲78.5美仙

金匯動向

馮強

金價回升目標1290美元

澳元上周三受制78.75美仙附近阻力後走勢偏軟，上周尾段曾走低至77.35美仙附近12周低位，本周初大部分時間窄幅活動於77.50至77.80美仙之間。

澳洲央行上周二會議維持貨幣政策不變，會後聲明指出第2季經濟按季增長0.8%，較首季的0.3%增幅改善，並符合央行對於經濟未來數年將逐漸好轉的預期，暗示將於12月公佈的第3季經濟有機會好於次季表現。此外，澳洲就業數據過去數月持續偏強，可能逐漸改善零售數據在第2季的不振表現，同時澳洲8月份出口回升，貿易順差按月上升22%，有助減輕澳元下行壓力，再加上美元本周初走勢疲弱，有掉頭下跌傾向，有利澳元作出短期反彈。預料澳元將反覆重上78.50美仙水平。

上周五紐約12月期金收報1,274.90美元，較上日升1.70美元。美國9月份工資增幅加快，美國長債息率攀升，美元一度轉強，現貨金價上周五曾回落至1,260美元附近兩個月以來低位，但美元指數其後反彈乏力，並掉頭回落至93水平，反而帶動現貨金價本周初迅速重上1,285美元水平。雖然聯儲局開始縮表以及今年底有加息機會，但美元近期升幅緩慢，本周初更有下行壓力，有助金價進一步反彈，預料現貨金價將反覆走高至1,290美元水平。

金匯錦囊

澳元：澳元將反覆重上78.50美仙水平。金價：現貨金價將反覆走高至1,290美元水平。

城市規劃條例(第131章) 規劃許可申請進一步資料的提交

依據《城市規劃條例》(下稱「條例」)第16(2D)(b)條，城市規劃委員會(下稱「委員會」)曾就以下附表所載根據條例第16(1)條提出的規劃申請，刊登報章通知。委員會已依據條例第16(2K)條，接受申請人提出的進一步資料，以補充已包括在其申請內的資料。該等進一步資料現於正常辦公時間內在下列地點供公眾查閱 -

- (i) 香港北角渣華道333號北角政府合署17樓規劃資料查詢處；及
(ii) 新界沙田上禾輦路1號沙田政府合署14樓規劃資料查詢處。
按照條例第16(2K)(c)及16(2F)條，任何人可就該等進一步資料向委員會提出意見。意見須逐項該意見所關乎的申請編號。意見須不遲於附表指定的日期，以專人送遞、郵遞(香港北角渣華道333號北角政府合署15樓)、傳真(2877 0245 或2522 8426)、電郵(tpbpd@pland.gov.hk)或透過委員會的網頁(http://www.info.gov.hk/tpb/)送交城市規劃委員會秘書。

任何打算提出意見的人宜詳閱「城市規劃委員會規劃指引：根據城市規劃條例公布修訂圖則申請、規劃許可申請及覆核申請以及就各類申請提交意見」。有關指引可於上述地點，以及委員會的秘書處(香港北角渣華道333號北角政府合署15樓)索取，亦可從委員會的網頁(http://www.info.gov.hk/tpb/)下載。

按照條例第16(2K)(c)及16(2I)條，任何向委員會提出的意見，會於正常辦公時間內在上述地點(i)及(ii)供公眾查閱，直至委員會根據第16(3)條就有關的申請作出考慮為止。

有關申請的摘要(包括位置圖)，可於上述地點、委員會的秘書處，以及委員會的網頁瀏覽。

委員會考慮申請的暫定會議日期已載於委員會的網頁(http://www.info.gov.hk/tpb/)。考慮規劃申請而舉行的會議(進行商議的部分除外)，會向公眾開放。如欲觀看會議，請最遲在會議日期的一天前以電話(2231 5061)、傳真(2877 0245或2522 8426)或電郵(tpbpd@pland.gov.hk)向委員會秘書處預留座位。座位會按先到先得的原則分配。

供委員會在考慮申請時參閱的文件，會在發送給委員會委員後存放於規劃署的規劃資料查詢處(查詢熱線 2231 5000)，以及在會議當日存放於會議轉播室，以供公眾查閱。

在委員會考慮申請後，可致電2231 4810或2231 4835查詢有關決定，或是在會議結束後，在委員會的網頁上查閱決定摘要。

個人資料的聲明

委員會就每份意見所收到的個人資料會交給委員會秘書及政府部門，以根據條例及相關的城市規劃委員會規劃指引的規定作以下用途：
(a) 處理有關申請，包括公布意見供公眾查閱，同時公布「提意見人」的姓名供公眾查閱；以及
(b) 方便「提意見人」與委員會秘書及政府部門之間進行聯絡。

附表

Table with 5 columns: 申請編號, 地點, 申請用途/發展, 進一步資料, 就進一步意見提出意見的期限. Contains multiple entries for planning applications.

城市規劃委員會

2017年10月10日

Advertisement for '濟生堂' (Ji Sheng Tang) traditional medicine products, including '川貝枇杷膏' and '金裝枇杷膏'.

Advertisement for '比華利中港酒店集團' (Bichuali Hotel Group) with details on room rates and contact information.

城市規劃條例(第131章) 規劃許可申請

依據《城市規劃條例》(下稱「條例」)第16(2D)條，以下附表所載根據條例第16(1)條提出的規劃申請，現於正常辦公時間內在下列地點供公眾查閱 -

- (i) 香港北角渣華道333號北角政府合署17樓規劃資料查詢處；及
(ii) 新界沙田上禾輦路1號沙田政府合署14樓規劃資料查詢處。

按照條例第16(2F)條，任何人可就有關申請向城市規劃委員會(下稱「委員會」)提出意見。意見須逐項該意見所關乎的申請編號。意見須不遲於附表指定的日期，以專人送遞、郵遞(香港北角渣華道333號北角政府合署15樓)、傳真(2877 0245 或2522 8426)、電郵(tpbpd@pland.gov.hk)或透過委員會的網頁(http://www.info.gov.hk/tpb/)送交城市規劃委員會秘書。

任何打算提出意見的人宜詳閱「城市規劃委員會規劃指引：根據城市規劃條例公布修訂圖則申請、規劃許可申請及覆核申請以及就各類申請提交意見」。有關指引可於上述地點，以及委員會的秘書處(香港北角渣華道333號北角政府合署15樓)索取，亦可從委員會的網頁(http://www.info.gov.hk/tpb/)下載。

按照條例第16(2I)條，任何向委員會提出的意見，會於正常辦公時間內在上述地點(i)及(ii)供公眾查閱，直至委員會根據第16(3)條就有關的申請作出考慮為止。

有關申請的摘要(包括位置圖)，可於上述地點、委員會的秘書處，以及委員會的網頁瀏覽。

委員會考慮申請的暫定會議日期已載於委員會的網頁(http://www.info.gov.hk/tpb/)。考慮規劃申請而舉行的會議(進行商議的部分除外)，會向公眾開放。如欲觀看會議，請最遲在會議日期的一天前以電話(2231 5061)、傳真(2877 0245或2522 8426)或電郵(tpbpd@pland.gov.hk)向委員會秘書處預留座位。座位會按先到先得的原則分配。

供委員會在考慮申請時參閱的文件，會在發送給委員會委員後存放於規劃署的規劃資料查詢處(查詢熱線 2231 5000)，以及在會議當日存放於會議轉播室，以供公眾查閱。

在委員會考慮申請後，可致電2231 4810或2231 4835查詢有關決定，或是在會議結束後，在委員會的網頁上查閱決定摘要。

個人資料的聲明

委員會就每份意見所收到的個人資料會交給委員會秘書及政府部門，以根據條例及相關的城市規劃委員會規劃指引的規定作以下用途：
(a) 處理有關申請，包括公布意見供公眾查閱，同時公布「提意見人」的姓名供公眾查閱；以及
(b) 方便「提意見人」與委員會秘書及政府部門之間進行聯絡。

附表

Table with 4 columns: 申請編號, 地點, 申請用途, 就申請提出意見的期限. Contains multiple entries for planning applications.

城市規劃委員會

2017年10月10日