

美加息通脹低企 資金湧入投資級債



投資攻略

美國聯儲局12月一如預期加息0.25厘，並調升明年經濟增長預測，但通脹預測則維持不變，使市場認為加息步調可望更加溫和，帶動多數債券指數走升，其中以投資級債券表現相對強勢。觀察最新資金流向，由於風險情緒增溫，資金多數流入股市，使得流入債市的資金下降。根據美銀美林引述EPFR截至12月13日，投資級債吸金進入第51周，流入幅度縮小至12.1億美元，資金熱潮延續；新興市場債和高收益債都由流入轉為流出，高收益債流出5.4億美元；新興市場債流出金額則為3.1億美元。

安聯投信 安聯四季豐收債券組合基金經理人許家豪表示，美國聯儲局12月會議中宣佈加息0.25厘，並預期2018年將加息三次，符合市場預期，惟在調升經濟增長與調降失業預測的同時，維持對通脹預期，使市場擔憂通脹前景。美國10年期國債收益率單周先升後降，最終微幅下滑1個基本點至2.36%。

同樣於上周舉行利率會議的歐洲央行，則維持利率政策不變，維持通脹預測(2020年1.7%)，但上調2018年經濟增長率至2.3%；此外，德國11月通脹年增1.8%，持續穩步上揚趨勢讓市場對通脹預期增溫；德國10年期國債收益率單周上揚3個基本點至0.32%。

美10年國債收益率跌

在投資級債方面，許家豪表示，上周全球投資級公司債上漲0.29%，其中美國投資級債上漲0.46%，歐洲投資級債則下跌0.15%，主要受歐洲國債收益

率上揚影響。在利差部分，美國利差收斂2個基本點，歐洲利差則收斂3個基本點。他表示，儘管接近年底聖誕假期使得交易較為清淡，但根據美銀美林統計，來自海外(非美)地區的需求仍強勁，其中歐洲地區佔比較高，主要受惠在歐洲央行維持低利環境下，推升歐洲投資人對於全球高評等債的需求。

展望2018年，許家豪表示，新興市場的經濟動能持續，且認為全球的流動性仍強，歐元區的收益率也仍維持低檔，有利於新興市場債的持續表現。然而，不再便宜的價值面和美國國債收益率走升，可能會些微侵蝕報酬，使總報酬估計約3%左右，使得國家和個別利率曲線的深入選擇成為報酬的重要來源。

投資級債具防禦作用

他指出，目前債市展望良好，惟年底前短線獲利了結賣壓較重，配置上將維持較高現金。但中期而言，歐洲央行維持寬鬆貨幣政策至明年9月，可望抵消聯儲局量化縮表的利空因素，全球流動性仍然寬鬆，市場資金可望支撐債市表現，未來仍將伺機進場佈局。券種上將以投資級債作為防禦型配置，以減少國債波動對基金的影響；在其他信用債方面，仍然看好新興市場債受惠降息循環的表現潛力。

債券基金資金流向

單位:美元

時間	投資級債	高收益債	新興市場債
近一周	12.1億	-5.4億	-3.1億
今年以來	3,108億	-131億	777億

資料來源：美銀美林、EPFR截至2017年12月13日

美稅改料過關 對美元支撐有限

金匯出擊

英皇金融集團(香港)營業部總裁 黃美斯

美元兌一籃子主要貨幣周一下滑，因對美國稅改計劃是否能對經濟增長構成重大影響的擔憂加重。對美國稅改議案將獲得通過的樂觀情緒，以及對該議案對經濟最終影響的疑慮，左右美元走勢。

美國共和黨控制的國會看起來本周幾乎肯定會通過全面稅改議案，此前兩名尚未表態的共和黨參議員周一同意支持總統特朗普力推的稅改案。共和黨人士稱，眾議院定於周二首先進行表決。參議院的表決預計將安排在周二稍晚或周三。對稅改議案獲得通過的憧憬不斷升溫，推動美國股市周一創下紀錄高點。雖然美聯儲決策官員認為稅改會為美國經濟帶來短期提振，但他們卻預測經濟增長到2020年會放緩至約2%，不會如特朗普及其政府所預測的那樣增至3%左右。上周美聯儲加息後，華爾街大型銀行預計美聯儲2018年將加息三次，與今年加息次數相同，並與美聯儲自己的預估一致。美聯儲決策者對經濟增長和就業市場看法愈發樂觀。明尼亞波利斯聯儲總裁卡什卡利周一稱，他上周投票反對加息是因擔憂低通脹和收益率曲線趨平。

英鎊兌美元



英鎊扭頹勢 上試1.355

英鎊周一上漲，打破兩週連跌頹勢。美元走軟，以及數據顯示本月英國總工業訂單差值追平11月，創30年高位，均扶助提振英鎊。本月迄今，英鎊已累積下跌近2%。最新倉位數據顯示，對沖基金連續第四周緩慢增加了英鎊多倉，使淨多倉達到兩個月高位。技術圖表所見，相對強弱指標及隨機指數已自超賣區域回穩，英鎊兌美元短期或可稍緩跌勢。

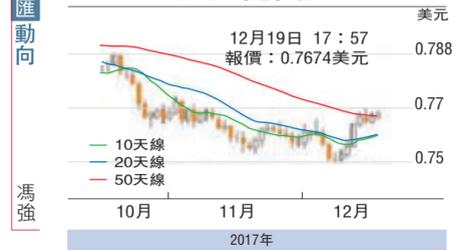
今日重要經濟數據公佈

05:45	新西蘭	第三季流動賬。預測42.90億赤字。前值6.18億赤字
		截至9月的一年流動賬。預測69.00億赤字。前值74.9億赤字
		11月貿易平衡。前值8.71億赤字
		截至11月的年度貿易平衡。前值29.9億赤字
15:00	德國	11月PPI月率。預測0.20%。前值0.30%
		11月PPI年率。預測2.60%。前值2.70%
17:00	歐元區	10月未經季節調整流動賬。前值418億盈餘
		10月經季節調整流動賬。前值378億盈餘
19:00	英國	12月工業聯盟零售銷售差值。預測正20。前值正26
20:00	美國	前周MBA抵押貸款市場指數。前值398.8
		前周MBA抵押貸款再融資指數。前值1,281.00
21:30	加拿大	10月批發貿易月率。預測0.50%。前值-1.20%
23:00	美國	11月成屋銷售年率。預測552萬戶。前值548萬戶
		11月成屋銷售月率。預測1.00%。前值2.00%

PPI:生產者物價指數
阻力位預估為月初未能突破的1.3550水平，進一步將參考9月份高位及1.3656。至於下方支持先看50天平均線1.3260水平，關鍵將會是起延自今年三月的上升趨向線位於1.3210，此區同時亦是若100天平均線位置，若然失守將加劇回挫力道，下一級看至1.30關口以至250天平均線位置1.2870水準。

金匯動向

澳元兌美元



澳元上周早段持穩75.00美仙關位後逐漸反彈，重上76美仙水平，上周尾段受制76.95美仙水平後稍為回落，本月初走勢偏穩，周二曾走高至76.85美仙附近。澳洲統計局上周四公佈11月份新增6.16萬個就業職位，連帶10月份數據亦被大幅上修至增加4.79萬個就業職位，數據顯示就業市場過去數月保持強勁表現，加上澳洲9月及10月份零售銷售分別按月回升0.1%及0.5%，迅速扭轉8月份與7月份的下跌走勢，將有助改善澳洲第四季經濟表現，引致澳元連日企穩76美仙水平。

就業數據強勁 澳元再走強
澳元今年首季走勢偏強，從年初的72美仙水平逐漸回升，其後受制77.50美仙阻力後走勢偏軟，第2季曾反覆回落至73美仙水平，不過美元指數在第3季跌幅擴大至91水平兩年多以來低點，澳元在第3季反而迅速受惠美元弱勢，並於9月上旬攀升至81.25美仙附近。美國聯儲局主席耶倫任內作出四次加息，更預期明年續有三次加息行動，同時加拿大央行與英國央行今年下半年相繼有加息活動，息差因素逐漸不利澳元，皆是導致澳元第四季走勢不振的原因之一。隨着就業與零售數據轉強，澳洲下月31日公佈的第四季通脹有機會升溫，預料澳元將反覆走高至77.80美仙水平。

金匯反彈料可持續

現貨金價本月初向上衝破1,260美元水平後升幅擴大，周二曾走高至1,265美元附近兩週高位，延續上周的反彈走勢。雖然美國眾議院與參議院本周將先後表決稅改方案，而美國10年期長債息率本周二更率先重上2.40%水平，但現貨金價反而連日攀升，走勢持續上移，有進一步收復本月上旬跌幅的傾向。若果美元指數稍後未有顯著受惠於美國稅改立法，則預料現貨金價將反覆重上1,280美元水平。

金匯錦囊

澳元：澳元將反覆走高至77.80美仙水平。
金價：現貨金價將反覆重上1,280美元水平。

熱烈祝賀 澳門特別行政區政府 成立18周年

信德集團

SHUN TAK HOLDINGS



致意