

# 新興債市長線價值浮現

因中美貿易摩擦導致市場擔心企業獲利受到影響，周三美股下挫，使得美國標普500與道瓊斯工業指數已將今年漲幅全部吐回。在波動加大的環境中，我們持續看好目標到期債券投資策略。

■景信投信

自10月9號以來至10月24日，累計美國標普500已經下跌7.8%，納斯達克指數下跌8.1%；若與新興市場債券相比，同期間標普500與道瓊斯工業指數幾乎沒有任何價格上的變動，新興主權債微幅下跌0.3%，新興公司債則逆勢上漲0.1%，債券價格皆較為穩定，不易受到股市暴漲的影響。

## 市場資產價格明顯被低估

今年來全球金融市場飽受貿易戰及美國升息之苦，景順固定收益團隊海外投資顧問傑森希羅 (Jason Trujillo) 指出，預期短時間內中美貿易紛爭，及美國加息進程將會持續造成全球金融市場價格波動，然與新興市場的總經指標相比，目前新興市場資產價格明顯被低估，經修正後，新興市場債券長期投資價值已浮現。

## 貨幣貶值風險局限個別國家

至於今年八月份發生的新興國家貨幣像是土耳其里拉大貶風暴，傑森希羅表示，風險局限於個別國家，應不會全面感染，隨著土耳其緊張情勢平息，投資價值逐漸浮現。除了土耳其之外，高油價正在正支撐着歐非中



在土耳其伊斯坦布爾，人們在一處貨幣兌換點換錢。 資料圖片

東地區大多數國家的基本面。拉丁美洲國家，包括巴西、阿根廷、秘魯、巴拉圭和智利的前景有所改善，各國央行政策可能趨於緊縮，但仍保持寬鬆。亞洲國家方面，由於擔心中美貿易戰持續升級，亞洲整體前景應審慎以對。

整體說來，傑森希羅表示，與成熟國家相比較，許多新興國家經濟持續增強、債信評等逐步調升，現階段新興市場債提供可兼顧收益、報酬分散風險等優勢，建議透過目標到期債券投資策略團進出投資新興市場債，可望提供投資者更多保護。

# 歐元跌破技術支撐 弱勢將延展

金匯出擊 英皇金融集團 黃美斯

歐元兌美元周三顯著下跌，跌近0.7%，為9月27日以來最大單日百分比跌幅，因擔心歐洲經濟增速。周三公佈的一份備受關注的採購經理人指數 (PMI) 調查報告顯示，10月歐元區企業活動放緩程度甚於預期。其它調查顯示，德國10月民間部門增長步伐降至逾三年最低水平，法國製造業活動增速創下25個月低位。市場人士關注歐元區增長可能放緩，及歐盟與意大利之間的預算問題之爭，這或令歐元短期走勢仍見承壓。

另外，歐洲央行(ECB)周四晚宣佈將主要再融資操作利率、隔夜貸款工具利率和隔夜存款工具利率分別維持在0.00%、0.25%和負0.40%不變。管委會預計，至少到2019年夏季，主要利率都將維持在當前水準，而且在任何情況下只要有必要都會如此，以確保中期內通脹率持續趨同至低於但接近2%的水平。關於非常規的貨幣政策，管委會將繼續在資產購買計劃(APP)下實施淨購買，並且以當前每月150億歐元的速度進行，一直到2018年12月底。

技術走勢所見，歐元兌美元周三跌破了起延自2017

年年初的上升趨向線，目前位於1.1410水平，亦即匯價若在後市仍居於此區下方，則維持着下試。預估向下支持將看至8月15日低位1.1297。黃金比率方面，以2017年起的累計漲幅計算，61.8%的回調水平為1.1198。預計關鍵支撐將直指1.10這個心理關口。上方阻力回看25天平均線1.1555以至1.1620水平。

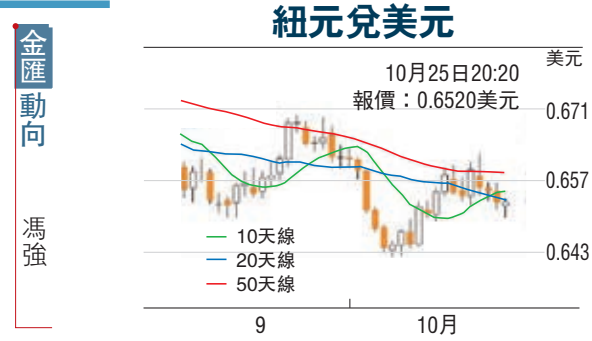
## 資金避險 日圓受捧

日圓周四上漲，因股市經歷拋售潮之後投資者尋求避險。亞洲股市追隨美股下跌，美國股市周三收盤重挫，標普500指數連跌六天，除了關稅影響獲利及中國經濟放緩的疑慮，芯片生產商公佈的財測疲弱，更是雪上加霜。

技術走勢所見，美元兌日圓自2017年第二季以來，美元兌日圓經歷了多次試破不破的情況，而這個關鍵位置就是114.50，包括最近一輪在10月初的衝頂，亦再一次受制於此區，而根據之前的行情，隨後都會走出越600點的回調幅度。由3月底低位引申的上升趨向線位於111.60，若後市顯著跌破此區，將更為確定美元的回落傾向。黃金比率計算，38.2%的調整幅度在110.70，50%及61.8%則會在109.50及108.30水準。向上較大阻力預料為115水平。

## 今日重要經濟數據公佈

時間	國家	數據項目	預測值	前值
20:30	美國	第三季國內生產總值(GDP)環比年率初值	預測3.3%	前值4.2%
		第三季最終銷售	預測2.0%	前值5.4%
		第三季消費者支出	預測3.8%	前值3.8%
22:00	美國	第三季國內生產總值(GDP)平減指數	預測2.1%	前值3.3%
		第三季核心個人消費支出(PCE)物價指數	預測1.8%	前值2.1%
		第三季個人消費支出(PCE)物價指數	預測2.0%	前值2.0%
		10月密西根大學消費者信心指數終值	預測99.0	前值99.0
		10月密西根大學消費者現況指數	預測114.4	前值114.4
		10月密西根大學消費者預期指數	預測89.1	前值89.1
		10月密西根大學消費者一年通脹預期	預測2.8%	前值2.8%
23:00	加拿大	8月預算	前值1.4億盈餘	
		8月財年迄今預算	前值44.3億盈餘	



紐元本週初受制66.10美仙附近阻力後走勢偏軟，周四曾向下逼近65.00美仙水平1周多以來低位。受到歐元走勢不振影響，美元指數近日呈現反彈，迅速重上96水平，加上全球股市下跌，市場避險氣氛濃厚，不利高風險資產及商品貨幣表現，拖累紐元連日下跌。

新西蘭統計局本周四公佈9月份外貿數據，出口值按年上升14.1%，高於8月份的7.7%升幅，而進口值則按年攀升18.8%，較8月份的11.9%增幅顯著上升，導致9月份貿易赤字擴大至15.6億紐元，為創紀錄的單月赤字，數據一度不利紐元表現。

雖然新西蘭9月份貿易赤字擴大，但隨着9月份進口值亦創下月度新高，更是去年11月份以來的最高值，將有助第3季的零售銷售表現，不排除新西蘭第3季經濟將較第2季進一步好轉，並逐漸改善紐元近日的不振走勢，而紐元周四早段險守65.00美仙水平後，曾迅速反彈至65.30美仙附近。

## 觀望央行下月舉行會議

此外，新西蘭央行下月8日將舉行會議，預期將維持貨幣政策不變，不過美股周三晚大幅下跌後，美元指數周四升幅放緩，有掉頭回落風險，將有助紐元作出短期反彈。預料紐元將反覆走高至66.30美仙水平。

周紐約12月期金收報1,231.10美元，較上日下跌5.70美元。現貨金價本月初企穩1,220美元水平後連日反覆攀升，並於周四再次向上逼近1,240美元水平。近期全球股市顯著下跌，市場避險氣氛迅速升溫，部分避險資金傾向流入金市，繼續對金價構成支持，而美元指數本週四表現偏軟，將令現貨金價稍後有機會向上衝破過去3個多月以來位於1,250至1,260美元之間的主要阻力區。預料現貨金價將反覆走高至1,260美元水平。

## 金匯錦囊

紐元：將反覆走高至66.30美仙。  
金價：將反覆走高至1,260美元。

# 美元指數升幅放緩 紐元反彈可期

# 忠誠

拍賣 - 超然佳績  
測量 - 專業保證  
代理 - 信心之選

鄭永銘 關榮平 Mark Staples 盧漢昌 林澤榮 鄭世傑 周耀輝

忠誠拍賣行：中環德輔道中84-86號章記大廈3樓A室 | 忠誠測量行：中環皇后大道中142-146號金利商業大廈1樓 | 上海悅華物業管理有限公司 (86-21) 6521 6600

2581 9366 www.chungsen.com.hk 牌照號碼：C-012527

### 承業主、銀主命及法院令公開拍賣

茲定於2018年10月31日(星期三)  
下午3時中環德輔道中84-86號章記大廈3樓A室

編號	物業地址	平方呎	開價(萬)	聯絡人
1	紅磡海光街3號聯盛大廈8樓18號單位	實用309	388	5177 8750 李洽
2	元朗德業街11號聯興第2座7樓C單位 (銀主命)	實用487	560	6256 0788 梁洽
3	旺角登打士街23號廣興中心3樓1號單位	實用306 (未核實)	890	9833 1884 鄭洽
4	油麻地彌敦道530-538號現時2樓228號舖位	建築1166 (未核實)	225	9374 4386 任洽
5	屯門田景路31號良景第(第5座)良景樓26字樓06號單位 (法院令, 不供樓契) (必須持有准買證)	實用150	綠表30	5177 8750 李洽
6	將軍澳翠濠庭11號翠濠庭(第3座)翠濠庭2樓21號單位 (法院令, 不供樓契) (必須持有准買證)	實用490	綠表109	9138 6079 劉洽
7	新蒲崗大有街34號新蒲崗第11座2樓2號單位	實用989 (未核實)	900	5177 8750 李洽
8	上水粉嶺公路338號翠園閣6樓6號單位 (銀主命)	實用1315 天台381 花園777	1450	9833 1884 鄭洽 9092 0099 吳洽 9374 4386 任洽 9430 7655 周洽
9	新蒲崗崇善街33號新蒲崗第2座樓C60號舖位 (銀主命)	建築182 (未核實)	110	9374 4386 任洽
10	北角電氣道233號城市花園城市金庫第1及2座地庫171號舖位	實用33 (未核實)	70	6922 4519 馬洽
11	將軍澳海濱道217號(皇月屋)地下(套3房)閣樓, 另有不入契花園約80呎, 近實建舖) 舖位日期: 29/10(5-6)	建築700	550	9374 4386 任洽
12	灣仔柯布連道2號修頓花園18字樓05號單位	實用516 建築667	930	9833 1884 鄭洽
13	香港半山西摩道3號輝煌家園2字樓M1、M2及M3電單車位及3字樓M1、M2及M3電單車位 (高回報, 月租金共\$6000)	XXX	170	9833 1884 鄭洽

物業(10)以連約出售, 物業(13)以不交吉出售, 其餘物業以交吉出售。  
(除拍賣前收回及售出外) \*以上所有資料只供參考, 並不擔保其正確無誤\*

---

### 銀主拍賣

上水 白楊徑6號屋

高1315呎 開價1450萬  
天台381呎 實價777萬

聯絡: 9833 1884 鄭洽 9092 0099 吳洽  
9374 4386 任洽 9430 7655 周洽

---

### 新科技廣場

11字樓2號單位

實用989呎 開價900萬  
樓1385呎 (未核實)

聯絡: 5177 8750 李洽

### 忠誠測量行 為客戶提供優質服務

物業估價

- 按揭估價
- 移民估價
- 物業買賣估價
- 清楚及接管
- 會計及核數
- 購買火險
- 市區重建局項目物業作市場價值上訴
- 中國及澳門物業估價

租金估價

- 議定新租
- 續租

法定估價

- 政府收地賠償/索償
- 印花稅上訴
- 差餉反對及其他稅務事宜

訴訟估價

- 申請樓令
- 家事法庭
- 專家報告
- 強制拍賣估價(香港法例第545章(土地(為重新發展而強制售賣)條例))
- 專家證人(法院及土地審裁署)

土地事務

- 申請短期租約
- 地契修訂
- 換地申請

發展顧問

- 可行性研究
- 城市規劃申請
- 更改分區規劃大綱圖

建築顧問

- 強制驗樓
- 漏水勘察
- 僱建物評估及修正建議
- 就《建築條例》提供意見
- 專家證人

查詢電話：2541 2282 info@cassurveyors.com

### 移民估價

- 評估物業現時市值或過往三年市值, 作申請移民用途
- 評估物業現時市值或過往三年市值, 作報稅或評估資產增值稅用途
- 估價報告由香港測量師學會會員及英國皇家特許測量師簽署
- 提供香港、澳門及中國大陸物業估價

查詢：2541 2282 / info@cassurveyors.com

---

### 租務管理服務

- 擁有物業眾多, 收租、交管理費、續約、應付租客投訴, 樣樣煩瑣, 業主無暇兼顧?
- 身在海外, 難以安排收租及處理租客查詢?
- 市況瞬息萬變, 無法決定租金水平?
- 不懂如何甄選租客, 怕遇上租霸或欠租問題?
- 出租單位需要維修及翻新, 不知如何選擇承辦商、決定裝修項目及安排時間監工?

忠誠測量行租務管理服務可以為你解決以上一切難題

租務管理

- 繳交水、電費、管理費及其他開支及代申報物業稅
- 處理欠租問題
- 收取租金及預備帳目紀錄
- 專人處理有關租務之所有煩瑣工作及租客投訴
- 每月均會收到有關物業收入及支出的所有帳目

代理及處理租約

- 甄選租客及建議租金
- 續租及租金檢討
- 專人跟進物業銷售事宜

物業保養及維修

- 就物業狀況提供維修建議
- 取得及比較維修報價及聘請工程承辦商跟進工程
- 專人跟進工程, 確保工程質素
- 跟進大廈公共地方修葺款項及政府部門發出之維修令
- 定期視察物業, 提交物業報告, 報告物業現狀
- 安排工程減少因天雨或颱風對物業造成損毀

查詢：2853 7126 (陳小姐)

Wechat ID: cassurveyors | C S Group

**注意事項** 所有競投者應委託其代表律師在拍賣前對其競投物業之業權及契據進行查察。競投者如未經查察而在拍賣會競投物業應自行承擔其風險，任何買家於拍賣師落槌後必須接受其競投物業之業權及契據而不能對其物業之業權及契據進行質詢。而物業之有關契據，在拍賣前可在賣方律師樓供買家查閱。再者，競投者應在競投前對其競投之物業已進行視察並滿意物業之狀況才作出競投，賣方並不保證該物業並無違例之建築，加建或改建。亦不保證物業之興建符合建築條例，買家不得對物業之違例建築，加建或改建進行質詢或藉詞拒絕交易。