



美元兌加元上週早段連番受1.3265附近阻力後走勢偏軟，上週尾段曾走低至1.3130附近1周低位，本週初略為回穩，一度反彈至1.3170水平。紐約期油上週二向下逼近每桶54美元水平1年來低位，引致加元匯價上週早段走勢不振，徘徊約4個月以來低位。不過美元指數上週初受97.69附近阻力後逐漸回落，減輕加元下行壓力，同時加拿大統計局上週五公佈9月份製造業銷售按月回升0.2%，較8月份的0.5%跌幅明顯改善，部分投資者掉頭回補加元空倉，帶動美元兌加元向下觸及1.3130水平。

受惠美元指數跌幅擴大

另一方面，美國聯儲局本月8日公佈的會議後聲明偏向強硬，鞏固市場對聯儲局明年將續加息行動預期之後，聯儲局副主席上週五卻表示全球經濟增長有放緩風險，其言論反映美國經濟增長可能已於第2季見頂，市場不排除加息往後的上升步伐可能較前放緩，消息反而導致美元指數跌幅擴大至1周多低點，對加元構成支持。此外，石油輸出國組織12月6日將舉行會議，有機會作出減產行動以抑制油價近期的急跌，有助限制加元跌幅。隨着美元指數連日下跌，有失守96水平風險，預料美元兌加元將反覆走低至1.3050水平。

現貨金價上週尾段曾走高至1,225美元附近1周多高位，本週初大部分時間處於1,218至1,223美元之間。美國聯儲局副主席上週五的發言導致美元指數下跌，連帶美國兩年期及10年期債息亦雙雙回落，對金價構成支持，但現貨金價過去3周皆受1,240美元附近阻力，稍為限制金價升幅，預料現貨金價將暫時徘徊1,215至1,235美元之間。

金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆走低至1.3050。
金價：將暫時徘徊1,215至1,235美元。

油價跌幅放緩 加元有力彈

金匯
馮強

A股市場蘊藏眾多機會

中國目前的處境棘手，除了受到增長放緩和負債攀升的問題困擾，亦與美國陷於持續的貿易糾紛。雖然面對明顯挑戰，但中國仍然提供吸引的投資機遇。內地股票市場失效及估值低企，均是值得樂觀的理由。中國A股市場蘊藏眾多機會，有不少企業具可觀投資價值，而且當中有一部分仍未被外國投資者發掘。

■ 普信亞洲機遇股票策略基金經理 Eric Moffett

中國經濟目前平均每年增長逾6%，對比全球仍處於穩健水平。然而，對多數內資股來說，最重要的並非全國國內生產總值(GDP)增長，而是家庭的GDP增長。數據顯示，雖然經濟增長放緩，但家庭可支配收入在過去十年顯著上升。隨着收入增長，勞動階級家庭對一系列消費支出的可負擔能力亦有所改善，包括旅遊、保險、健康護理及醫療服務。

對中國投資者來說，中美貿易戰仍

是最主要憂慮，而暫時有關情況改善的機會似乎不大。然而，去年淨出口只佔中國GDP總額約2%，這主要因為中國的「高附加值」商品總額出乎意料低企。值得注意的是，現時中國與其他新興國家的貿易往來遠超G3國家(歐洲、日本和美國)。因此，有別於15年前G3國家受到高度依賴的情況，今天美國的優勢已經減弱。這減輕了中國採取還擊措施的壓力。再者，中國政府亦有大量可動用的板斧，例如推出行業補貼及退稅措施，

以降低關稅的影響。

債務水平尚未構成重大憂慮

在過去十年，非金融類企業佔中國GDP比例由100%攀升至165%，但必須留意的是，中國利率在同期大幅走低。作為系統性風險主要指標的企業利息相對GDP比率目前處於7%，與十年前的水平相同。

隨着利率周期轉向，中國料將開始感受壓力，但與其他主要市場不同，短期內中國未有加息壓力。現階段亦沒有跡象顯示內地通脹升溫，而關稅應會產生通縮效應。這一切均意味目前的債務水平尚不足以構成重大憂慮。

雖然年初至今，中國股市表現遜於其他主要市場，但中國仍提供吸引的投資機會。目前MSCI全球指數市盈率接近20倍，遠高於中國A股的12倍。這代表中國市場的估值相當於危機時機水平，但其增長步伐卻依然高於全

球大多數國家。

導致這種情況的部分原因在於中國市場富有深度。在這個受散戶驅動的市場，企業往往不會用英文發佈相關資訊，企業活動亦不設投資者路演，意味着外國投資者在中國的持股比重偏低，而這亦為投資者發現錯誤定價的機會提供了有利條件。

這是另一個不再適用於當代中國的錯誤概念。隨着工資上升，中國的競爭力有所下降，當地製造業亦已大量外移。隨着企業提高在人工智能等高科技領域的研發開支，中國在價值鏈上持續攀升。目前，中國的研發開支已升至經濟合作及發展組織成員國的水平，佔GDP的2%至2.5%。

中國在電子支付創新方面發展迅速，充分證明中國正沿價值鏈上移，發展步伐遠超美國等眾多主要市場。投資者可透過投資於這些服務供應商的網絡母公司，直接把握這一強大發展趨勢。

聯儲官員警示經濟放緩 美元受壓

金匯 出擊

英皇金融集團 黃美斯

本週公佈的經濟數據較少，市場焦點仍放在英國脫歐協議的進展上。此時距離英國退出歐盟只有四個月多一點時間，退歐將讓這個全球第五大經濟體陷入未知，而目前仍不清楚英國將如何以及以何種條款退出歐盟。

另外，意大利上週重新提交的2019年預算案中，增長和赤字預估數據與上月被歐盟認定違反財政制度而否決的方案一模一樣，這使得該國與歐盟的衝突進一步加劇。意大利公債債務相當於GDP的131%，在歐盟中屬於第二高位，歐元區其他國家財長擔心意大利可能引發一場像幾年前那樣的主權債務危機。

歐元兌美元走勢，技術走勢所見，自9月以來的下跌走勢形成一趨向線位

於1.1420，至今匯價已逼近此區，倘若後市可作出明確突破，料可延續自上週起的反彈勢頭。

歐元有望延續反彈勢頭

上方進一步阻力料為50天平均線1.1510水平，此區亦為最近一浪累計跌幅的50%反彈水平，擴展至61.8%則為1.1585。預計較大阻力為1.1750。至於下方支撐回看10天平均線1.1350。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，上週早段已險守於此區之上。

美元兌日圓暫受114

美元兌日圓繼續承壓，上週美國聯邦儲備理事會(FED)官員對全球增長前

景表達了謹慎看法，促使市場人士重新評估美國未來的升息步伐。美聯儲副主席克拉里達(Richard Clarida)周五的講話讓市場對穩步收緊政策的預期受到考驗。克拉里達警告全球增長放緩，稱這對美國經濟前景將「關係重大」。達拉斯聯邦儲備銀行總裁柯普朗(Robert Steven Kaplan)在接受Fox Business採訪時也表示，預計歐洲和中國經濟增長放緩。這些評論可能暗示美聯儲料放慢貨幣緊縮步伐。

技術走勢所見，較近阻力先可留意114.00水平；另外，美元兌日圓自2017年第二季以來，經歷了多次試破不破的

情況，而這個關鍵位置就是114.50，包括最近一輪在上週初的衝頂，亦再一次受制於此區。

另一方面，由今年3月底的低位104.55引伸的上升趨向線至今位於112.70水平，所以亦需提防若當前顯著跌破此區，將見美元有進一步回弱傾向。以黃金比率計算，38.2%的調整幅度在110.70，50%及61.8%則會在109.50及108.30水平。

今日重要經濟數據公佈

14:30	法國	第三季按國際勞工組織(ILO)標準計算的失業率，預測9.3%，前值9.1%
15:00	德國	10月生產者物價指數(PPI)月率，預測0.3%，前值0.5%；年率預測3.3%，前值3.2%
	瑞士	10月貿易平衡，前值24.34億盈餘
19:00	英國	11月英國工業聯盟(CBI)總工業訂單差值，預測負6，前值負6
21:30	美國	10月建築許可年率，預測126.9萬戶，前值127.0萬戶；月率前值1.7%
		10月房屋開工年率，預測122.5萬戶，前值120.1萬戶；月率前值-5.3%



日本伊斯特香港十周年拍賣會 國寶三王匯香江

日本伊斯特拍賣公司將於11月24至25日假香港萬麗海景酒店舉行拍賣會。據了解，拍賣會將展出元明清三朝的珍貴畫作，當中包括：元朝王蒙的《林壑秋清》(觀瀑圖)，估價為500至1000萬元；明代董其昌的《輪臺行》，估價為100至200萬元；清代王翬《李營丘曉煙圖》，估價為300至600萬元。

該公司行政總裁董曉航在分析這十年間香港拍賣市場具體的轉變時表示：「香港買家有年輕化的趨勢，早年我們帶草間彌生來香港，那時候根本沒有關注度，相對今天有草間彌生就不必擔心這場拍賣拍得不好，可見香港市場是學習得非常快。另一方面是網絡化，一開始主要是現場舉牌，然後多了一些電話委託拍賣，近兩年越來越多是在網絡上競拍的客人，因為電話拍賣限制是沒辦法看到現場狀況，只有靠電話員傳達，網絡拍賣可以看着現場，也可以看到拍賣師，所以這兩年網上競拍越來越多。」

作為伊斯特香港十周年的拍賣，除了稀世畫作外，還有什麼藝術精品？董曉航說：



「作為擅長日本當代藝術的拍賣行，當然少不了草間彌生及奈良美智、村上隆等作品，今次還特別介紹日本已十分著名的宮脇愛子、日中敦子及川端實的畫作，都是十分有潛質值得作長遠投資欣賞的作品。另外作為日本的拍賣行，當然要找來近年火紅的日本威士忌，今次就有全球限量150瓶的三得利『山崎50年』威士忌，也有百富(Balvenie)50年純麥芽威士忌；還有Romance Conti、La Tache等名釀；還有荒木經惟和何藩的照片。」

伊斯特拍賣公司行政總裁董曉航

拍賣會部分展出畫作

香港泉州鯉城同鄉總會成立典禮隆重舉行

日前，香港泉州鯉城同鄉總會正式成立，首屆董事會就職典禮暨香港泉州溫陵僑商聯合會第四屆董事會就職典禮聯歡宴會於香港會議展覽中心隆重舉行。徐曉鶯任創會會長，張帆任首屆會長。

當天，會上高朋滿座，主禮嘉賓包括：中聯辦社聯部副部長黎寶忠、泉州市委常委、副市長楊曉山、華園(集團)有限公司總經理丁炳華、泉州市鯉城區區長許宏程、全國政協委員、香港福建社團聯會副主席劉與量、香港立法會議員張國鈞、香港泉州社團聯合總會會長曾少春、全國政協委員、香港泉州社團聯合會會長葉建明等。會場上，鄉親們歡聚一堂，暢敘鄉誼，共謀家鄉發展大計。

徐曉鶯在致辭時表示，作為香港泉州溫陵僑商聯合會的第三屆會長，和香港泉州鯉城同鄉總會創會會長，她感到驕傲與自豪，為泉州鯉城鄉賢在香港的團結與發展，共同創造了一個新的平台。她相信未來將繼續展現眾會員的凝聚力和向心力，為泉州鯉城家鄉和香港貢獻出更多的力量。

張帆致辭稱，香港與泉州是「一帶一路」沿線中的重要聯絡紐帶，他作為香港泉州鯉城同鄉總會首屆會長將繼續帶領該會秉持「聯絡鄉情，共創商機」之創會宗旨，積極發揮五大機遇。在會務上將發展會務多樣化，探尋創新活動模式。

劉與量表示，香港泉州溫陵僑商聯合會一直積極支持特區政府依法施政，配合參與香港福建社團聯合會各種活動。相信在香港泉州溫陵僑商聯合會良好的基礎之上，



香港泉州鯉城同鄉總會日前正式成立，圖為向創會會長、榮譽顧問及永遠榮譽會長頒發聘任證書。

香港泉州鯉城同鄉總會張帆會長的領導下，會務將更進一步。

楊曉山致辭表示，改革開放以來，泉州人民勇立潮頭，愛拼敢贏、敢為人先，創造了享譽國內外的「晉江經驗」和「泉州模式」。泉州高度重視並持續優化提升營商環境，他希望大家緊緊抓住時代機遇，積極回鄉投資興業，帶動更多資金、項目、人才等資源在泉州聚集，實現自身事業發展和家鄉發展雙贏。

許宏程表示，長期以來廣大鄉賢發揚「愛拼敢贏」的閩南精神，在香港這片熱土艱苦創業，在事業有成的同時不忘家鄉事業，以各種方式為鯉城發展作出了積極貢獻。當前，鯉城致力把鯉城建設成為廣大在港鄉賢有根可尋、有情可繫、有業可創、有景可嚮的家園。

香港泉州鯉城同鄉總會創會會長還包括：張帆、劉德豐、王宏基、張榮濱、陳長申、黃景彬、施華君。

中移動香港行山節逾5,000人報名

下月16日首度舉行的「中移動香港行山節」，主題為「全港動起來，向健康出發」，鼓勵推動全民運動，親近大自然、環境保育等，希望打造成一年一度的城中盛事。據了解，活動已吸引超過5,000人報名。

「中移動香港行山節」記者發佈會日前假香港童軍總會舉行，執行委員會聯席主席高永文醫生在會上表示，從醫學角度看，步行是其中一種最有效的健康運動，行山亦是適合不同年齡、體能的人的運動，步行可以



中國移動將於下月16日舉行首屆行山節，多位活動籌委出席日前舉行的新聞發佈會。

選擇步速、行山亦可選擇不同困難程度的山徑。同為執行委員會聯席主席的馬正興醫生，他的另一身份是中國香港旅行遠足聯會會長，對這次盛事亦十分支持，「今次跟中移動香港聯合主辦行山節，目的希望透過活動推廣行山活動的樂趣，從而培養大眾對郊野、野生動物及古蹟之認識，欣賞與環境保育，

希望大家踴躍參與。」中國移動香港董事長李鋒表示自己是行山愛好者，他稱：「香港擁有獨特的遠足及步行天然環境，打造這次行山節目的是想集合大家，『為健康一齊行』，亦希望通過這個行山節，讓世界各地的人知道，香港不只是一個石屎森林，她更有大自然的一面。」

博愛醫院屬下幼稚園聯校教師發展日

為提升教師的教學質素及技巧，博愛醫院屬下五間幼稚園每年均舉辦聯校教師發展日，2018-2019年度聯校教師發展日日前假香港專業教育學院(沙田)演講廳圓滿舉行。博愛醫院董事局主席李鑾發、副主席簡陳顯霞、教育事務委員會主席暨屬下幼稚園校監陳首銘及一眾總理亦蒞臨主禮，鼓勵教師提升學與教效能。

參與2018-2019年度聯校教師發展日的主題為「環境創設—自由探索中的區角遊戲」，參與的院校包括：博愛醫院陳潘佩清紀念幼稚園幼兒中心、陳徐鳳蘭幼稚園幼兒中心、朱國京夫人紀念幼稚園幼兒中心、施淑鎮幼稚園幼兒中心及任永賢夫人幼稚園幼兒中心。

是日活動由香港專業教育學院(沙田)幼兒、長者及社會服務系高級講師鄭曉萍及其專業團隊，一同帶領教師進行探討和研習。聯校教師發展日的上午部份主要探討「幼稚園教育課程指引(2017)」中幼兒自主學習的概念及設計原則、促進幼兒自主學習的策略，以及有效地實踐校本課程的方法，藉此提升教師



博愛醫院屬下五間幼稚園日前舉辦2018-2019年度聯校教師發展日

對設置區角遊戲的技巧。下午部份則由專業團隊帶領老師們一同進行分組研習。一眾屬校的教師透過親身參與、同儕互動及參與由導師預設的多項科學活動，在過程中嘗試找出教學難點及解決方法。彼此透過匯報、分享及評鑑等，同儕之間多作交流。研習中也帶給教師新穎、豐富和實用的啟迪，並對區角遊戲及自由遊戲有更深體會，提升教學效能。