專家料貿談初步成果刺激經濟微

香港文匯報訊 中美貿易談判終於達成階段性成果。美方指，中國將於未來兩年每年購入400億至500億美元的美國農產品，美國則暫緩原訂於周二（15日）提高2,500億美元中國貨品的關稅率。信安資金管理(亞洲)高級投資策略師陳曉蓉指出，由現在直至11月「習特會」前，短暫的共識理應令市場鬆一口氣，惟暫時對經濟刺激非常有限。

陳曉蓉表示，到這一刻為止，協議詳情欠奉。除了增加購買美國農產品，中國據報亦同意加強知識產權保障，及進一步開放金融服務領域，雙方亦就外匯市場透明度達成協議。美國雖然同意暫緩提高涉及2,500億美元，本應昨日（15日）提高至30%的關稅；但尚未擱置12月中對約1,560億美元中國貨品徵稅15%的決定，由於這批商品將涉及主要消費品，因此對經濟有較大的影響。若能擱置，將可減輕雙方今年GDP的下行壓力，中國將有較大機會實現全年6%的增長目標。

內地仍有降準減息空間

今次的共識，正值兩國經濟面對較大下行壓力情況下達成。美國方面，職位增長開始減慢，企業信心亦正在減弱，在通脹依然相對溫和的前提下，聯儲局10月仍較大機會再減息一次；至於中國，在本身經濟周期加上貿易戰的打擊，所受的影響更大，即使關稅不上調、規模不擴大，目前已徵收關稅涉及的商品仍相當於2018年對美國出口的約三分之二。要減輕經濟下行壓力，貨幣及財政政策料維持相對寬鬆，年底前仍有下調存款準備金及貸款基礎利率的空間。

對於金融市場，陳曉蓉認為，由於談判氣氛轉趨樂觀，短期而言是利好消息，但現在距離實際簽署時間或仍有數星期，事情仍具變數；即使第一階段協議成功落實，在往後的商討當中，若果雙方未能就更根本的問題，如知識產權及技術轉移等議題達成一致，稅率亦有機會再度提高。短期內，爭議要徹底解決，可能性依然較低；談判或將延至美國2020年總統大選前後。

在談判達成協議後，雖然消息偏向正面，惟人民幣中間價報價僅較上日上調2點子，人民幣下行壓力料未完全消退。暫時而言，離岸人民幣（CNH）兌美元要上試七算仍有較大阻力，展望第四季，CNH將維持在7至7.2波幅上落。至於美元，在息差優勢及經濟相對穩健的背景下，強勢亦暫時難以扭轉，美匯指數料於97.8至100上落。

資金出現重返股市跡象

對於第四季資產配置，陳曉蓉指今年到9月底為止，股市淨流出超過1,700億美元。不過，單看9月份，資金有重返股市的跡象，尤其是美國，單月淨流入190億美元。值得留意的是，中國在岸市場首三季亦有270億美元淨流入，相信當中包括了因為A股被納入不同國際基準指數所吸引的被動資金。與此同時，資金繼續流向債市，單月再流入330億美元，令全年淨流入規模增至超過3,600億美元，尤其是美元債，佔了六成。

她認為，由於目前防守性資產的回報確是相對較低，隨着環球央行加碼，經濟情況穩定下來，資金有機會進一步增加風險資產配置。股票估值目前相對中性，但相對債券無論主權抑或企業債，都有較理想的潛在風險回報。股票當中，看好美國及中國，輕微看淡歐洲，看淡亞洲和香港。

但同時，債券配置亦不可被忽略，適量的債券將有助改善整體投資組合的波動性，對沖股票及經濟增長的風險。因此，債券部分的投資應維持相對保守，不要盲目追尋收益率。我們維持輕微看好債券，當中，主權債輕微看好，投資級別企業債及高收益債中性。

■美國尚未擱置於12月中對約1,560億美元中國貨品徵稅15%的決定，由於這批商品將涉及主要消費品，因此對經濟有較大的影響。 資料圖片

中飛租賃合資獲飛機拆解許可證

香港文匯報訊 中飛租賃（1848）昨宣佈，旗下MRO合資公司-「中龍歐飛」獲民航局頒發的首張飛機拆解許可證，使中龍歐飛成為民航局CCAR-145部批准的首家擁有飛機拆解資質的維修單位。

據悉，伴隨中國民航業的快速發展，飛機退役數量持續上升。飛機拆解由被動的處置老舊飛機退役需要，轉變為主動的參與航空公司機隊升級，為提高飛機資產價值而服務。因此，飛機退役處置規範化，飛機拆解再循環流程專業化既是行業的必然發展趨勢，也是國家民航機構的監管重點。民航局關於飛機拆解政策的頒布實施，可保障內地經拆解產生的二手航材質量，得到國內外民航業的認可，同時使得相關企業能規範有序的參與到國際市場中，極大促進和規範飛機拆解行業的發展。

MRO服務平台正式啟動

中飛租賃同時宣佈中龍歐飛與首家航空公司客戶：奧凱航空達成合作，承接其航班經停哈爾濱太平國際機場的航線維修保障業務，標誌着中飛租賃旗下MRO服務平台的正式啟動，也是航空公司對於中龍歐飛在維修能力、設備保障及管理流程等業務水平的肯定。

數字王國影像技術通過美專利認證

香港文匯報訊 數字王國（0547）旗下Immersive Media Company（IMV）宣佈，其子公司Immersive Licensing, Inc.獲得由美國專利及商標局（USPTO）頒發的《分散式視頻傳感器全景影像系統》（Distributed video sensor panoramic imaging system，Patent No.10,375,355）專利認證。

據了解，該專利為在複雜且極速移動的拍攝條件下，獲得完整的全景影像提供解決方案。與此同時，分散式鏡頭滿足了全地形、全載具的拍攝場景和應用需求。

數字王國執行董事兼行政總裁謝安表示，5G所帶來的高寬帶和低時延優勢，加之商用化的逐步落地，為VR技術實現更廣泛的應用創造了機遇。公司將進一步挖掘這項專利在5G環境下的聯動模式，從而加速相關業務向娛樂、教育、文旅、金融等強互動性消費場景的拓展步伐。

9月中原大灣區指數跌0.91%

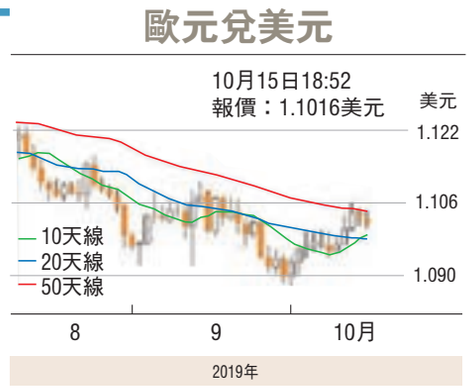
■香港二手樓價顯著回落。資料圖片

香港文匯報訊 昨公佈的9月份中原大灣區指數報115.23，按月跌0.91%，是指數連續4個月創新高後，首度回落。12個指數中，9月份共7項指數錄得升幅，幅度由0.05%至2.53%，5個指數錄得跌幅，跌幅介乎0.45%至2.49%。於錄得升幅的指數中，中原大灣區深圳指數、中原大灣區佛山指數、中原大灣區東莞指數及中原大灣區江門指數，共4指數同創歷史新高。

中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，香港近月受中美貿易戰及社會事件雙重夾擊下，二手成交減少，令二手樓價錄得顯著回落，9月份中原大灣區香港指數報120.13，較上月下跌2.49%，屬12個指數當中跌幅最大的城市，同時創今年1月以來最大跌幅。 受香港指數拖累下，中原大灣區指數亦結束連續4個月創新高之紀錄。大灣區內地城市整體樓價漲多跌少。其中深圳受先行示範區政策利好影響，指數創出歷史新高108.07。

金匯動向 馮強

美零售數據若遜預期利歐元



歐元上周尾段受制1.1060美元附近阻力，本周初表現偏軟，周二曾走低至1.1005美元附近，回吐上周尾段所有升幅。雖然德國與歐元區製造業均處於收縮，不過德國經濟部本周初卻淡化德國經濟將有長期衰退的風險，反映德國與歐元區經濟現階段較有機會保持放緩，未有進一步陷入衰退，加上歐盟統計局本周初公佈歐元區8月份工業生產按月上升0.4%，為3個月以來首次回升，亦有助減輕歐元的回吐壓力。

英鎊迅速反彈 壓制歐元

另一方面，歐盟峰會將於本周四召開之際，歐盟與英國正緊密進行脱歐談判，而歐盟談判代表Michel Barnier更於周二對達成脱歐協議發出樂觀言論，消息引致英鎊迅速反彈，一度向上逼近1.2700美元水平，帶動歐元兌英鎊交叉匯價向下觸及0.8690水平5個月以來低位，令歐元兌美元走勢偏軟。此外，歐元兌日圓交叉匯價上周受制120.00阻力關位後遇到回吐壓力，周二曾走低至119.15附近，亦稍為抑制歐元表現，但若果美國本周三公佈的9月份零售銷售表現遜預期，增加美國聯儲局本月30日會議的減息機會，則預料歐元將反覆上試1.1100美元水平。

靜候脱歐談判 金價難跌

周一紐約12月期金收報1,497.60美元，較上日升8.90美元。現貨金價本周初持穩1,482美元水平，周二曾走高至1,498美元附近，走勢有緩慢上移傾向。雖然美元指數本周早段連日持穩98水平，周二更一度反彈至98.56附近，但市場氣氛未有明顯不利金價表現，加上市場仍在等候歐盟與英國的脱歐談判結果，現階段對過於推低金價仍抱有戒心，有助金價維持區間上落。預料現貨金價將暫時徘徊1,480至1,510美元之間。

金匯錦囊

歐元：歐元將反覆上試1.1100美元水平。

金價：現貨金價將暫時徘徊1,480至1,510美元之間。

高收益債止血 與投資級債同吸金

投資攻略

近一年來，全球經濟動能雖因貿易戰減緩，使各國央行吹起「降息風」，低利率環境讓高收益債的需求提升；觀察過去一周債券資金流向，投資級債基金淨流入降溫，高收益債轉為淨流入，從前一周的流出4.5億美元，轉為小幅流入0.2億美元，建議投資人此刻可精選品質較高的高收益債，降低資產波動度，安度市場震盪。

■安聯投信

債券基金資金流向

時間	投資級債	高收益債	新興市場債
近一周	38.0	0.2	–3.4
今年來	2,027	163	307

單位：億美元 資料來源：美銀美林、EPFR截至2019/10/9

安聯投信指出，受到經濟放緩、寬鬆流動性與地緣政治風險，推升了債券表現；進一步審視目前全球三大地緣政治風險，包括：一、中美貿易爭端；二、中東緊張情勢；三、英國脱歐，都不容輕忽，將債券納入資產配置也格外重要。

債券投資面對兩大風險

安聯美國短年期高收益債券基金經理人謝佳伶表示，目前債券投資仍有兩大風險來源，首先是通脹，油價仍是通脹的不確定因素；第二，則是擴張的財政政策，為挽救經濟，德國預計將放寬今年預算赤字目標，未來若經濟進一步惡化，可能推出振興財政政策，從總體環境來考量，仍有利美債的表現。

謝佳伶表示，目前在短年期高收益債的標的選擇上，以「保護為先」，瞄準收益區間，偏好低景氣循環公司，追求優異風險報酬，預期短年期高收益債券此一收益可創造三大優勢，分別是:一、抗跌力佳;二、單月正報酬率高；三、以投資級債的波動，追求接近於全球高收益債的報酬。

新興市場國家接連降息

安聯動力亞洲高收益債券基金產品經理陳宜平指出，在新興市場部分，新興市場債需求動能變弱；在美聯儲降息後，多數新興國家接連降息：巴西降息0.5個點子至5.5%，沙特阿拉伯降息0.25個點子至2.5%，阿拉伯聯合大公國降息0.25個點子至2.25%，約旦也降息0.25個點子至4.25%，土耳其降息至16.5%，印度降息0.25個點子至5.15%。

亞洲信用債市頗具吸引

陳宜平表示，在新興國家收益資產中，亞洲信用債市頗具吸引力，但由於信用利差擴大，亞洲美元高收益債券市場出現拉回，香港暴力示威事件延續，加上季節性因素導致流動性吃緊等都導致市場略見疲軟；目前在亞洲高收益債券的操盤上，經理人傾向維持知名且交易良好的債券產品，並將保持存續期間的彈性，隨市場情勢的發展來調整投資組合。

中美談判利好消退 日圓跌勢減緩

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元兌日圓周二徘徊於兩個半月高位下方，未有延續上周的升勢，因對中美貿易談判及英國有序退歐的樂觀情緒開始消退。有報道稱中美尚未敲定協議，此前關於兩國貿易談判取得突破的樂觀情緒消退。彭博援引知情消息人士的話報道稱，中國方面希望，在國家主席習近平同意簽署前，最早在10月底與美方進行更多磋商，敲定美國總統特朗普提出的第一階段貿易協議的細節。

104水平料有較大支撐

上周，特朗普稱中美雙方已經達成第一階段協議，並暫停調高關稅，不過官員們表示需要更多工作才能最終敲定協議。中國在簽署第一階段協議之前試圖進行進一步協商，淡化了對中美貿易談判有所突破帶來的初步樂觀情緒。另外，中國數據顯示生產者物價下滑，也打壓市場人氣。中國9月工業生產者出廠價格指數(PPI)同比下降1.2%，創2016年7月以來最大降幅。

美元兌日圓走勢，技術圖表可見，RSI及隨機指數剛自超買區域呈初步回落跡象，同時亦見匯價自9月份以來已第三度未能明確向上突破108.50水準，或見美元兌日圓正醞釀回調壓力。當前支持先看月初低位106.50，若後市匯價來到此區將見整體走勢形成一組雙頂形態，亦即是若後市見匯價可進一步跌破此頸線，將加劇後續的下行壓力，以200點的幅度作延伸計算，目標將可達至104.50水平。較大支撐預估在104水準。至於上方阻力則繼續關注108.50水準，較大阻力料為200天平均線109.10以至120關口。

歐元兌日圓自9月中旬以來持續走低，至上周在117關口止住跌勢，並在三日連升後返回至當前的119區間。技術圖表見，RSI及隨機指數已自超買區域回落，料歐元兌日圓中短期有回調傾向。下方支持料為25天平均線118.45及117關口，下一級參考9月低位115.84。阻力位料為120關口，上周五止步於此區，而之前在9月中旬亦見升勢止步於此區，倘若後市出現破位，其後延伸目標料為122.40以至250天平均線123.40水平。

今日重要經濟數據公佈

05:45	新西蘭	第三季CPI季率，預測0.6%，前值0.6%
		第三季CPI年率，預測1.4%，前值1.7%
16:30	英國	9月核心CPI月率，預測0.2%，前值0.4%
		9月核心CPI年率，預測1.7%，前值1.5%
		9月CPI月率，預測0.2%，前值0.4%
		9月CPI年率，預測1.8%，前值1.7%
		9月零售物價指數(RPI)月率，預測–0.1%，前值0.8%
		9月零售物價指數(RPI)年率，預測2.6%，前值2.6%
		9月PPI投入物價月率，預測+0.2%，前值–0.1%
		9月PPI投入物價年率，預測–1.8%，前值–0.8%
		8月PPI產出物價月率，預測+0.1%，前值–0.1%
		9月PPI產出物價年率，預測1.3%，前值1.6%
		9月核心PPI產出物價月率，預測0.1%，前值0.2%
		9月核心PPI產出物價年率，預測1.9%，前值2.0%
17:00	歐元區	9月HICP月率終值，預測0.2%，前值0.1%
		9月HICP年率終值，預測0.9%，前值0.9%
		9月核心HICP月率終值，預測0.4%，前值0.4%
		9月核心HICP年率終值，預測1.0%，前值1.0%
		8月未經季節調整貿易平衡，前值248億盈餘
19:00	美國	前周MBA抵押貸款市場指數，前值574.5
		前周MBA抵押貸款再融資指數，前值2,418.1
20:30		9月零售銷售月率，預測0.3%，前值0.4%
		9月扣除汽車的零售銷售月率，預測0.2%，前值持平
22:00		8月商業庫存月率，預測0.2%，前值0.4%
		10月NAHB房屋市場指數，預測68，前值68