

責任編輯：曾浩榮

2019年10月18日(星期五)



投資攻路

中美貿易緊張局勢暫時降溫，帶動日本股票在9月錄得凌厲升幅，表現領先於環球股票。我們維持減持日本股票的觀點，因其仍然較易受中國經濟增長放緩影響，且並無跡象顯示貿易保護主義浪潮可徹底平息。然而，若貿易緊張局勢大幅降溫及經濟重新加速增長，有望帶動日本股票延續9月的升勢繼續上揚。

貝萊德

年中以來，日本在主要股票市場中表現最佳。MSCI日本指數在9月大幅飆升後領先於美國及全球市場(日本除外)。主要推動因素是什麼?中美貿易緊張局勢紓緩，帶動投資者轉投被看淡的資產，例如價值股(包括估值低迷的日本股票)，但我們認為這個輪換情況不會持久。短期而言，由於經濟數據疲弱反映貿易戰的影響，貝萊德認為市場波動可能會加劇。然而，假如全球經濟在2020年重新加速增長，則近期日本股票反彈預示市場的潛在反應。鑑於日本股市價格偏低，升勢可能會放大。藍籌日經225指數的市盈率已跌至12倍的歷史低位。

經濟受累貿易摩擦

正如貝萊德在近期刊發的最新全球投資展望中指出，貿易爭端及地緣政治摩擦已成為影響全球經濟及市場的主要因素。貿易局勢對日本股市的影響舉足輕重：雖然出口對日本國內生產總值的貢獻較低，只有一半源自出口。中國是日本出口貨品的最大市場，自2018年11月以來，來自中國的機械及電子零件訂單暴跌。貝萊德認為在美國加徵關稅的影響下，中國經濟增長會放緩。為穩定經濟增長，中國有可能加大寬鬆政策力度，但貝萊德認為相關措施不大可能發揮進一步提振增長的作用。日本對全球貿易的依賴，導致其易受保護主義浪潮拖累經濟進一步下滑的影響。日本國內形勢亦面臨許多挑戰。近期提高銷售稅，可能會拖累消費支出及經濟增長。日本央行的政策空間所剩無幾，因超寬鬆貨幣政策推行多年，日本央行持有的資產已超過日本國內生產總值的總量，令日本央行成為主要成熟市場中持有資產最多的央行。因此，我們認為日本央行在10月底的議事會議上極有可能略為減息。可能出現的變數是日本央行行長黑田東彥曾提及的加強貨幣及財政政策的協調運作。

維持減持日股觀點

目前貝萊德維持減持日本股票的觀點。貝萊德預期未來數月全球經濟增長數據仍然疲弱，因寬鬆貨幣環境的利好作用在未來6至12個月才能緩慢傳導至經濟體系中，令整體經濟受惠。

美元指數轉弱 日圓跌幅放緩

金匯動向

馮強

美元兌日圓本月初在108.05附近獲得較大支持，周四曾向上逼近108.95水平11周高位。歐盟峰會召開之前，歐盟與英國本周四宣佈達成新的脫歐協議，消息帶動英鎊急升至1.2990美元附近5個月高位，連帶歐元亦一度走高至1.1140美元附近約8周高位，導致美元指數迅速下跌至97.48水平近兩個月低位。雖然脫歐協議取得成果，市場避險氣氛顯著降溫，不過日本10年期長債息率曾攀升至負0.148%水平兩周多高點，美元兌日圓周四反而持續受制於108.90至108.95水平之間的阻力位，抑制日圓跌幅。

日央行或推刺激經濟措施

另一方面，日本央行本月31日政策會議可能推出刺激經濟措施，不過該因素已大致被市場消化，而美國本周三公佈9月份零售銷售按月下跌0.3%，較8月份的0.6%升幅明顯轉弱，同時美國9月份ISM製造業指數連月萎縮，不利美國下半年經濟表現，增加

金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆回落至107.00水平。金價：現貨金價將反覆重上1,500美元水平。

就業數據弱削降息預期 澳元衝高

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元兌主要貨幣周四一度跌見至兩個月低位，受到美國疲弱經濟數據所拖累。美國9月零售銷售錄得七個月來首降，美國聯邦儲備理事會(FED)報告則用謹慎措辭描述經濟形勢，使美國聯邦儲備理事會(FED)仍有可能在本月稍晚再次降息。投資人亦靜待美中貿易層面的進一步消息。

澳元有築底回升傾向

技術圖表所見，澳元兌美元已有着築底回升的傾向，RSI及隨機指數已見重新回升，料澳元仍有望維持上揚，阻力位參考100天平均線0.6865，關鍵為9月高位0.6895，若後市匯價可達至此區，將形成一組雙底形態，倘若可進一步作出突破，在技術面可望誘發更猛烈的新一段升勢，估計其後目標將至250天平均線0.7015。支持位預估為0.6720，關鍵仍會留意近兩個月的支撐水平0.6670/80區間。

今日重要經濟數據公佈

Table with columns for time, country, and economic indicator values.

城市規劃條例(第131章) 修訂圖則申請進一步資料的提交

依據《城市規劃條例》(下稱「條例」)第12A(7)(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12A(1)條提出的修訂圖則申請，刊登報章通知。委員會已依據條例第12A(14)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...

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 columns for application number, location, proposed amendments, and further information.

城市規劃委員會

2019年10月18日

Advertisement for '名震中外' (Famous Abroad) featuring a fortune teller and various services.

城市規劃條例(第131章) 修訂圖則申請

依據《城市規劃條例》(下稱「條例」)第12A(6)條，以下附表所載根據條例第12A(1)條提出的修訂圖則申請，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12A(9)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。意見須述明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。

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 columns for application number, location, proposed amendments, and submission deadline.

城市規劃委員會

2019年10月18日

Advertisement for Shanghai San Mao Enterprise (Group) Co., Ltd. 2019 Q3 performance report.

Supplementary announcement on equity transfer of Tianjin Airlines Hainan Airlines Holding Company Limited.

Advertisement for '名震中外' (Famous Abroad) featuring a fortune teller and various services.