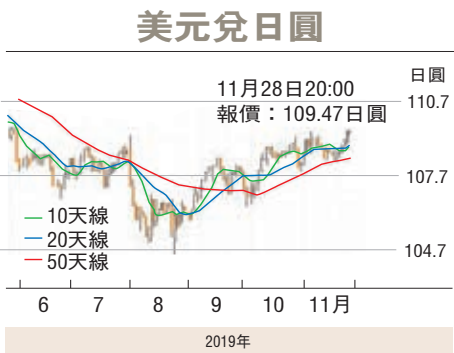


金匯
動向

馮強

美元指數升幅放緩 日圓暫橫行



美元兌日圓本週初在108.65附近獲得較大支持後走勢偏強，周三曾走高至109.60水平近半年高位。日本央行周三公佈的資產負債表顯示，截至2019年財政年度上半年(4月份至9月份)，央行持有的資產規模較去年同期擴大4.4%至569萬億日圓。

零售銷售欠佳增經濟萎縮風險

此外，日本經濟產業省周四公佈10月份零售銷售值按月及按年分別急跌14.4%及7.1%，增加第4季經濟萎縮風險之際，日本央行行長黑田東彥同日立即發言支持日本政府加大財政支出以應對經濟放緩，預示央行現時持有高達479萬億日圓的日本公債規模將會進一步擴大，對日圓構成負面，美元兌日圓連日持穩109水平。

美國周三將第3季經濟增長年率上修至2.1%，高於市場預期，同日的10月份耐用品訂單則按月回升0.6%，較9月份的1.4%跌幅改善，而核心資本訂單更是按月掉頭上升1.2%，數據帶動美元指數向上逼近98.44水平兩周高點。不過其後公佈的10月份個人收入按月增長停滯，加上核心PCE價格指數按年放緩至1.6%，低於9月份的1.7%水平，有助通脹保持溫和，數據反而引致美元指數升幅放緩，美元兌日圓周三受制109.60水平後走勢偏軟，不排除美元兌日圓現階段將處於橫行走勢。預料美元兌日圓將暫時上落於108.30至110.30水平之間。

現貨金價周三受制1,462美元附近阻力後表現偏軟，周四大部分時間處於1,454至1,458美元之間。雖然美國將第3季經濟增長向上修訂，同時10月份耐用品訂單亦好於預期，但美元指數升幅有放緩傾向，減輕金價回吐壓力。預料現貨金價將暫時上落於1,445至1,475美元之間。

金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將暫時上落於108.30至110.30水平。
金價：將暫上落於1,445至1,475美元。

央行送大禮 新興市場債樂透



投資攻略

■第一金投信

摩根士丹利證券指出，全球32家主要央行中，已有20家在今年實施寬鬆政策，預估明年仍有13家持續採取寬鬆措施，而且主要集中在新興國家，將支撐新興市場資產價格上漲。

歐義銳榮新興市場債券基金總代理

第一金投信表示，美國聯儲局自今年7月鳴槍減息後，許多新興國家也跟進調降利率，儘管如此，目前利率水平普遍仍高，例如：俄羅斯為6.75%、巴西5.5%、印度5.15%，代表後續都還有進一步降息的空間。

根據過去20年經驗顯示，當聯儲

局兩次連續減息後，新興市場債券表現勝過股票，無論短、中、長期，新興市場債平均都呈現上漲表現，後6個月平均上漲4.73%、後1年上漲0.7%、後2年漲15.28%；反觀新興市場股市，短、中、長期平均都下跌。

第一金投信指出，新興市場債與美國公債殖利率的反向關聯度相對高，相關系數達-0.9左右，因此在聯儲局連續減息下，引導美債殖利率下跌，帶動債券價格走高，新興市場債表現自然優異。

違約率處近10年偏低水平

展望後市，面對中美貿易戰帶來的

不確定性，明年全球經濟存在放緩的壓力。

不過，新興國家過去幾年的去槓桿化，整體信用體質獲得改善，讓新興市場債違約率處於近10年偏低水位。未來若因為外部雜音干擾，各國還可藉由減息來提振經濟與企業獲利，減緩衝擊。

從評價面來看，新興市場債目前殖利率遠高於成熟國家債券，尤其是零負利率的歐洲、日本債券，更加凸顯新興市場債的高殖利率優勢，對偏好收益型資產的投資者，有相當大的吸引力。加上，未來若進一步降息，將帶動債券利差收窄，創造更大的資本利得機會。

美元兌加元料將見回調壓力

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元兌一籃子貨幣周三上漲，受樂觀的經濟數據所提振，但交投清淡，因中美貿易協議不確定性仍揮之不去，且周四美國為感恩節假期。美國經濟增長在第三季略有回升，而不是像初值數據顯示的那樣放緩；因庫存增加的速度加快，且企業投資下滑幅度也放緩。另一項數據顯示，美國10月扣除飛機的非國防資本財訂單較前月增加1.2%，創九個月最大升幅。另外，美國總統特朗普簽署香港人權法案，則帶動避險情緒回升。特朗普簽署了一項法案，該法案要求國務院至少每年審視香港是否保有足夠的自主權，讓美國有理由給予其有利的貿易條款。中國外交部、港澳辦及中聯辦周四均發表聲明，堅決反對美方將該法案簽署立法。在特朗普簽署香港法案的最新情勢發展下，市場質疑中美是否會達成任何協議，即使只是第一階段協議。

憂慮中美貿談支撐日圓

美元兌日圓走勢，RSI及隨機指數已處於超買區域，而圖表見匯價仍在110關口之下受阻，短線或見呈現回吐壓力。當前下方關鍵將會留意

108.60，此區為延伸自8月低位的上升趨向線，若後市匯價跌破此區，料將見沽壓加劇。以該段期間的累積漲幅計算，38.2%的調整水平為107.45，進一步擴展至50%及61.8%則分別在106.85及106.30水平。預估較大支持將指向105關口。至於上方阻力則繼續留意110關口以至110.70水平。

美元兌加元走勢，技術圖表見RSI及隨機指數正在走低，而匯價在近幾日連番受制於起延自9月的下降趨向線位1.3320，若後市仍然再無法突破此區，料美元兌加元將見回調壓力。下方支持預估在1.3175及1.3140；重要支持位預估在1.30關口，此區在7月中旬連日守穩着。阻力預估在1.3380以至1.35水平。



美元兌加元技術走勢正在走低，料將見回調壓力。

今日重要經濟數據公佈

17:00	意大利	10月失業率，前值9.9%
17:30	英國	10月消費者信貸，預測增加9.0億，前值增加8.28億0.828B
		10月抵押貸款發放金額，預測增加38.00億，前值增加38.46億