

投資全方位金針集

美國總統大選前夕，金融市場暗流洶湧，即使上月非農就業數據比預期差，持續減息預期升溫，但美國國債仍然照跌，似乎市場對美國債務失控、經濟前景感到極度不安，憂心超級風暴將至。

大衛

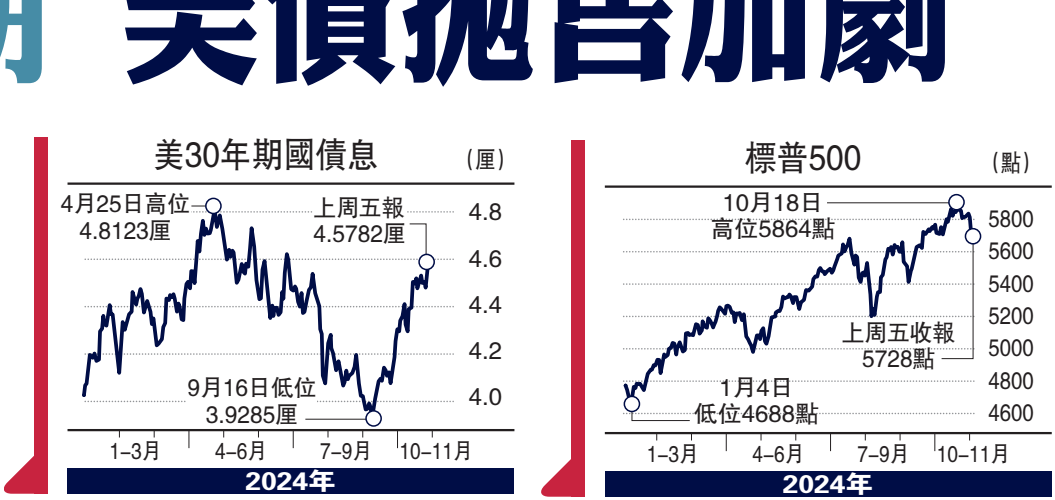
美國政經前景不明朗，無論誰當總統，都難以走出印鈔發債的困局，恐出現股匯債市齊跌局面。



華爾街股市後勁不繼，標普500指數年內漲幅被港股超越。近月美債息不斷攀升，企業融資成本續升，美債價下跌、債息抽高，正拖累美股，投資者要做好風險管理。

債市沽壓沉重 恐現世紀跌浪

上月非農新增職位僅1.2萬個，遠遜預期，減息預期升溫，但美債繼續下跌，上月美國債價格指數累跌2.4%，逾兩年最大。自聯儲局9月啟動以來，美債價卻出現不升反跌行情，而且跌勢急，



心水股	滙控 (00005)	中國平安 (02318)	比亞迪 (01211)
-----	--------------	----------------	---------------

頭牌手記

沈金

誰人當選，當會揭盅。

現在最引人關注的是：到底港股會作何種反應？如果兩大事情作比較，毫無疑問是自己國家的事情重要得多，因為人大常委會將對國務院提出的提振經濟、促進內需、擴大開放、穩定樓市、發揮資本市場的重大作用等有具體部署、政策和數據，因為這涉及發行國債和一系列的財政政策，要依法通過是必要的手續。所以國人包括特區市民都關注這方面的決定。個人希望有關的政策將對上述要求有一個獲大家歡迎的方案，因而港股受刺激向上的機率比向下的為高。

其實，從技術層面上看，十月底恒指低收至20317點，對十一月份扭轉跌市有利，一方面恒指20000點已經過多番考驗，證實可以守穩。故十一月份再考驗此關的機率不高，反而上升的機率更大。第一個要升越者是21000點，然後是十月的高點，即十月七日的收市指數23099點及中段高點23241點。這是十一月份的總目標，希望今年內有機會達到。

自然，上述預期是從樂觀展望出發，未顧及其他的干擾和可能出現的「黑天鵝」或「灰犀牛」事件。對此，暫時亦無法預料，所以只好避而不論。

有一點要提醒，就是美國總統選舉的結果對全球經濟、貿易以至中美關係都會有新的評估，可測性不高，可確定性不大，所以只能見一步一步。在股市上作投資，一定要部署好資產配置。「閒錢來投資，小注可怡情」，雖是老生常談，但依然是至理名言，不可或忘。

香港打基礎

上望21000點

美料減息0.25厘

美匯下試103.6

商品動向

徐惠芳

美國10月非農職位增1.2萬個，預期增11.3萬；失業率報4.1%符預期；平均時薪按月增0.4%。9月建築支出升0.1%，預期為持平，前值跌0.1%。ISM美國10月製造業指數報46.5，低過預期，9月為47.2。

美國9月PCE物價指數按年增2.1%符預期，前值升2.2%；剔除波動較大的食品和能源價格的核心PCE物價指數按年漲2.7%，預期增2.6%；個人所得按月增0.3%，個人支出增0.5%。

目前，市場對美聯儲在11月會議上減息0.25厘的預期幾乎達到100%。美匯指數上周五收市，在104.31水平整固，下方支持103.60、102.80。

上周五，現貨金價一度升0.67%，高見2762.31美元，其後一度倒跌0.39%，收市續挫0.28%，報2736.4美元。現貨金價歷史高點和心理關口2790美元至2800美元區域，上方壓力沉重，若能上破，則可能反彈至2850美元。下方支持方面，黃金的初步支持位在2715美元，即10月24日的低點。再下一個支持是9月30日的低點2624美元。

美匯指數 (點)



日期	收市價 (點)
10月23日高位	104.431
上週五報	104.282
9月27日低位	100.381

拔萃觀點

范安琪

外資的流出規模進一步擴大，顯示港股短期流動性趨緊，投資情緒較謹慎。這種資金流動趨勢顯示當前市場仍面臨波動性，投資者對港股市場信心有所削弱。

在新能源汽車板塊方面，歐洲近期生效的反補貼法案對中國車企的利潤和出口帶來挑戰。法案可能導致企業在歐洲市場面臨額外成本，部分新勢力車企的出海策略或將因此推遲。總體來看，多重政策因素疊加對港股各板塊的業績預期構成壓力，使市場在短期內仍需應對不確定性。

香港估值偏低

把握修復機遇

長期來看，港股市場比其他主要市場仍處於相對較低的估值水準，為投資者提供潛在的布局機會。然而，當前的國際政策環境和資金流動變化也提醒投資者需保持審慎。科技、地產、汽車等核心板塊的表現受外部政策和內資觀望情緒影響較大，市場波動性加劇。因此，投資者應在評估港股的低估值機會時，綜合考量國際政策動向、資金流向以及各行業的基本面，謹慎把握市場中的風險與潛在機遇。

(作者為拔萃資本投資分析師)

危化品跨境運輸為你服務！

珠海市華欣供應鏈管理有限公司

粵港澳大灣區兼備港、澳跨境危險貨運、普通貨運資質的企業

全新的廂式貨車、拖頭，做足安全功夫，總有一款適合你！

珠三角、長三角與港、澳跨境無縫對接，華欣不負所托！

諮詢、聯繫請致電：

珠海 0086756-8512888
0086-13702329440

澳門 00853-65692371 (陳生)
66472159 (伍小姐)
66472570 (張生)

香港 00852-24069229
0086-13924706300



為投資組合注入可持續增長動力

基金人語

施羅德

隨著全球加快邁向淨零排放，本文探討投資者如何靈活調整投資策略，為投資組合實現減碳目標。許多投資者擁有明確的個人目標或道德價值觀，並希望將之融入其投資策略。投資者期望實現具體的可持續結果，不僅停留於可持續性的概念上。在投資領域，可持續性通常是指將不同的投資進行比較作基準測試。然而，可持續結果則更加聚焦於具體目標，通過這些目標來衡量基金和投資組合的實際表現。例如，設定在2030年前達到碳中和，或在2040年前實現淨零排放等具體目標。這讓目標變得可衡量和客觀明確，並對於那些希望為其投資組合實現減碳的投資者來說尤為重要，因為它提供了清晰的衡量標準和進展目標。

投資者必須充分意識到，減碳過程中必然伴隨着多種權衡取舍。雖然在不顯著增加投資風險的情況下，確實可以提升投資組合的應對氣候變化表現，但過於激進的推進策略可能會對主動型投資者引發額外的風險。關鍵在於，當投資者選擇承擔此類風險時，並非單純為了追求短期的財務回報，而是基於長遠的可持續發展目標。這需要企業和政府共同合作，確保決策過程保持高度透明，從而幫助投資者在尋求環保效益的同時，做出更明智的決策，避免承擔過多的風險。

減碳政策對企業競爭力影響深

各國政府的減碳政策將在不同行業中創造出明顯的贏家與輸家，並對各行業內的企業的競爭力產生深遠影響。對投資者而言，這直接關聯到未來投資組合的風險管理與防禦能力。一個關鍵的衡量標準是能夠在投資組合中追蹤排放量或與氣候變化相關的指標。這些指標為我們提供了清晰的視角，幫助我們評估某家公司、行業或地區是否符合政府法規，以及是否具備足夠的韌性來應對未來的政策變化和氣候風險。

兩投資關鍵要素值得採納

對於股票投資者而言，有兩個關鍵要素值得採納：一是投資組合的碳足跡，二是該碳足跡隨時間的減少趨勢。隱含溫度上升可將公司減碳目標轉化為具體的溫度得分，這為股票投資者提供一個有力的工具，幫助將投資決策與全球氣候目標對齊，並且能夠持續監察公司在實現這些目標方面的進展情況。

實現淨零排放的過程可能伴隨着高昂成本，並可能導致過度集中風險，即排除整個行業板塊而錯失潛在機會。因此，投資者應靈活運用多種工具以推動實際世界的變革，包括積極參與股票和信貸市場，並將重點放在每項資產對全球環境的具體影響上。

作為主動型資產管理者，須保持警覺，並建立一套全面的監測框架，用以追蹤關鍵指標，如排放概況和隱含溫度上升。這不僅有助持續評估投資組合的碳足跡，還能在全球減碳進程中，抓住更多機遇，同時管理風險，最終實現長期的可持續回報。(作者為施羅德環球股票主管Simon Webber與多元化資產投資策略師Ben Popatlal)