

歐美疫情升溫 風險債市受壓



投資策略

聯儲局呼籲加大經濟刺激力度、歐洲疫情轉為嚴峻，上周信用債券承壓，公債小幅收漲。根據美銀美林引述 EPFR 統計顯示，上周除高收益債資金呈淨流出外，新興市場債與投資級債皆迎來資金淨流入，其中投資級債淨流入金額自上周之 46 億美元降至約 32 億美元，為過去 24 周以來最低淨流入金額。

■安聯投信

美國聯儲局主席周於國會聽證會中表示，美國經濟自年初以來持續復甦，但後續仍面臨不確定性，亟需政府紓困及財政政策支持；此外，新冠肺炎疫情近來在歐洲部分地區有再起之勢，包括英法在內等國重啟封鎖措施，種種挑戰使市場情緒受到衝擊，拖累風險性債券表現，並使公債受惠於此避險情緒迎來資金流入，主要債市除美國政府債券走揚外，信用債如全球投資級與高收益債指數皆收黑，美國 10 年期公債殖利率收在

0.65%，單周走跌約 4 個基點。安聯美國短期高收益債券基金經理人謝佳伶表示，近期歐美各地新冠肺炎確診及死亡案例開始攀升，令人擔憂是否將出現第二波流行，進而影響金融市場及全球經濟復甦步調。

全球經濟復甦步調恐放慢

此外，包括中美關係持續緊張、美國總統大選等風險帶來的不確定性可能隨時干擾市場，雖各國政府齊力寬鬆救市，但因市場多數資產在經過了過去數月的反彈後，面臨漲多壓力、風險偏好可能於近期快速變化，進而使公債在避險資金頻繁的流出流入之

下，價格出現明顯幅度的波動。謝佳伶表示，在疫情與政治變數影響下，此時相對看好基本穩健與政策彈性寬鬆的美國相關資產。在產業方面，包括支援服務、商用租賃等低景氣循環產業有望在此時展現相對韌性。

此外，受惠於經濟復甦的物流產業、受惠低利率及在家工作趨勢而需求上升的房地產等產業近來也有不錯表現。

建議可關注上述相關美國產業的短天期高收益債券，除可藉由較短存續期減少受到債券市場利率震盪的影響外，也可從相關企業債提供穩定現金流及明顯高於公債的票息，在周期中後段的震盪中降低波動、尋收益。

觀望多項重要數據 美元反彈稍緩

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元周一稍呈回落，在一系列經濟數據即將公布以及美國政治形勢不確定之際，圍繞復甦的疑慮揮之不去。美元指數回落至 94.20 水平附近，上周觸及兩個月高位 94.75，並創下 4 月初以來最大周線升幅。周五公布的美元期貨倉位數據顯示，投機客持有大量的美元淨空倉，示意美元的反彈可能還有更多上行空間。美國商品期貨交易委員會(CFTC)的數據顯示，最近一周投機客持有 339.89 億美元淨空倉，高於前一周的 315.24 億美元，接近近 10 年來最高水平。

另一方面，歐元淨多倉依然高企，上周小幅增至 279.22 億美元。歐元兌美元本周一升見至 1.1670 水平，稍稍脫離上周五的兩個月低位時跌至 1.1611。本周將有多項美國數據公布，包括周二的消費者信心、周四的製造業調查和周五的非農就業報告。

歐元步入弱勢格局傾向

歐元兌美元走勢，圖表可見，自八月初至今，匯價整體上落於 1.17 至 1.20 區間，但隨着上周早段跌破，已有着步入弱

勢格局的傾向，雖然其後跌勢稍緩，但向上仍是受制 1.17 水平，只要匯價仍然居於此區下方，料歐元兌美元仍有下行壓力。自 4 月 24 日低位 1.0725 起始累計漲幅計算，38.2% 的回調水平看至 1.1520，進一步擴展幅度至 50% 及 61.8% 的回吐幅度則分別看至 1.1370 及 1.1220 水平。至於向上較大阻力仍會關注 1.20 以至 1.2160 水平。

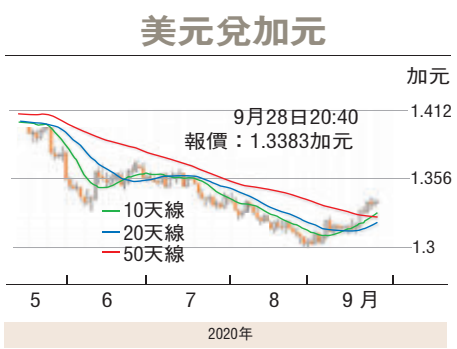
歐元兌英鎊周一曾跌見兩周多的低位，市場寄望於英國將能夠在 10 月之前與歐盟達成退歐貿易協議，或者至少能避免斷崖式退歐。英國和歐盟必須在 12 月底之前達成最終協議，但雙方定下月為初步最後期限，因為需要時間來簽署協議。英國央行和歐盟證券監管機構周一表示，已經就歐盟銀行業從明年 1 月起繼續使用倫敦清算所所需的信息共享安排達成協議。

技術圖表可見，歐元兌英鎊在近日連番挫跌，但暫見於 100 天平均線獲得支撐，而 RSI 及隨機指數均已自超賣區域回升，預料匯價短期有反撲空間，較近阻力先看 0.9220 及 0.9290，下一級將直指 0.95 水平。支持位將繼續留意目前位於 0.9015 的 100 天平均線，較大支持看至 0.8860 及 0.88 水平。

今日重要經濟數據公布

07:30	日本	9月東京核心消費價格指數(CPI)年率, 預測-0.3%, 前值-0.3%
		9月東京CPI年率, 前值+0.3%
		9月東京不包括食品和能源CPI月率, 前值-0.3%
16:30	英國	8月英國央行消費者信貸, 預測增加19億, 前值增加12億
		8月抵押貸款發放金額, 預測38億, 前值27億
		8月抵押貸款批准件數, 預測73000件, 前值66300件
17:00	歐元區	8月M4貨供額, 前值+0.9%
		9月企業景氣指數, 前值負1.33
		9月工業景氣指數, 預測負89.5, 前值87.7
		9月工業景氣指數, 預測負9.5, 前值負12.7
		9月服務業景氣指數, 預測負15.3, 前值負17.2
20:00	德國	9月消費者信心指數, 預測負13.9, 前值負13.9
		9月消費者通脹預期指數, 前值16.9
		9月消費者物價指數(CPI)月率初值, 預測-0.1%, 前值-0.1%
		9月消費者物價指數(CPI)年率初值, 預測-0.1%, 前值+0.0%
		9月消費者物價調和指數(HICP)月率初值, 預測-0.1%, 前值-0.2%
20:30	美國	8月商品貿易收支初值, 前值逆差801.1億
		8月批發庫存初值, 前值-0.3%
		7月經季調Case Shiller 20個大都會地區房價指數月率, 預測+0.3%, 前值+0.0%
21:00	美國	7月未經季調Case Shiller 20個大都會地區房價指數月率, 前值+0.2%
		7月Case Shiller 20個大都會地區房價指數年率, 預測+3.8%, 前值+3.9%
22:00		9月消費者信心指數, 預測89.2, 前值84.8

政治不穩風險降 加元跌幅放緩



美元兌加元上週初持穩 1.3170 水平走勢偏強，重上 1.33 水平後升幅擴大，上週尾段曾向上逼近 1.3420 水平逾 7 周高位，本週初大部分時間窄幅處於 1.3360 至 1.3400 水平之間。紐約期油上週初受制每桶 41 美元水平後持走勢偏軟，加上美元指數上週連日上升，上週五觸及 94.74 水平兩個月高點，帶動美元兌加元進一步走高至 1.34 水平。不過美元兌加元上週尾段的升勢均連日受制 1.3420 附近主要阻力位，顯示加元跌幅有放緩傾向。

另一方面，加拿大聯邦政府上週三發布施政報告，立即遭在野黨派反對，市場憂慮自由黨政府難以獲得足夠票數在議會通過，政治不穩定風險上升，加元迅速遭週下行壓力，美元兌加元擴大升幅至 1.34 水平。但隨着自由黨政府對報告內容作出修改，有望在加拿大眾議院獲得通過，消息抑制加元跌幅，而美元兌加元上週尾段連日未能向上衝破 1.3420 主要阻力位，亦減輕加元的下行壓力。

此外，歐元兌日圓交叉盤本週初在 122.40 附近尋得明顯支撐後呈現反彈，重上 123 水平，對歐元構成支持，美元指數本週初曾掉頭回落至 94.15 水平，有助抑制美元兌加元表現，預料美元兌加元將反覆回落至 1.3280 水平。

金價料反覆走高至 1880 美元

上週五紐約 12 月期金收報 1,866.30 美元，較上日下跌 10.60 美元。現貨金價上週尾段受制 1,875 美元阻力走勢偏軟，本週初在 1,849 美元附近獲得較大支持後呈現反彈，一度重上 1,872 美元水平。美元指數本週初下跌至 94.15 水平，回吐上週五所有升幅之際，現貨金價過去數日亦連番在 1,848 至 1,849 美元之間尋得支持，有助走勢掉頭上移。預料現貨金價將反覆走高至 1,880 美元水平。

金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆回落至 1.3280。
金價：將反覆走高至 1,880 美元水平。

工商資訊

第 17 屆觀瀾湖高爾夫馬拉松大賽落幕

歷時 5 個多月的第 17 屆觀瀾湖高爾夫馬拉松大賽日前在東莞觀瀾湖舉行了總決賽，近 120 名球手在奧拉沙寶球場展開爭奪。經過激烈角逐，來自中華台北的黃宇騰以總杆 74 杆的成績斬獲此屆賽事總冠軍，成功衛冕。男子組總杆冠軍由吳立國獲得，女子組總杆冠軍由梅健奪得，李健獲得男子長青組總杆冠軍。今年受疫情等因素影響，參賽人數略有下滑，但仍有超過 8000 名球手參與整個賽事。



■14歲球手黃宇騰衛冕成功。

去年，黃宇騰在羅斯·保爾特球場以 72 杆的成績問鼎 2019 觀瀾湖高爾夫馬拉松大賽年度總冠軍。這位青少年球手近期參加了觀瀾湖青少年系列賽、匯豐冠軍賽、別克冠軍賽等賽事，均奪得冠軍，可以說狀態極佳。作為觀瀾湖各項賽事的常客，黃宇騰在賽前對於衛冕相當有信心，他告訴記者：「比賽前專門去觀瀾湖 PGA 高爾夫學院跟教練認真練了一段時間，完善了一些技術細節。並且為了提前找好狀態，賽前還多次在觀瀾湖球場落場練習，成績基本穩定在標準杆左右。」

自 2004 年成立以來觀瀾湖高爾夫馬拉松大賽吸引了來自世界各地超過 120000 多名高爾夫球手，每逢夏季都會來到 10 個五大洲風格設計的世界級高爾夫球場進行比

賽，爭奪高爾夫馬拉松冠軍寶座。觀瀾湖高爾夫球會總經理韓志山認為，受疫情等複雜因素影響，今年整體參賽人數稍有下滑，但下滑幅度並不大，這說明賽事正獲得越來越多的球手認可，參與人數也逐年穩步上升。

觀瀾湖集團副主席朱鼎耀表示，觀瀾湖高爾夫馬拉松大賽是通過運動將中國與世界聯繫在一起的獨特概念。它不僅是一項高爾夫活動或比賽，作為一項已舉辦了 17 年的賽事，觀瀾湖高爾夫馬拉松很好地貫徹了「以球會友、聯通四海」的理念，是團結與友誼的象徵。

此屆觀瀾湖高爾夫馬拉松大賽由觀瀾湖集團主辦，得到路虎、國瓷永豐源、奧凱盛箱包、琉球高爾夫、蟹皇庭大閣蟹等眾多贊助商的鼎力支持。

仁愛堂第 41 屆董事局拜訪勞工及福利局



■楊素梅（前排右二）率領董事局成員與羅致光（前排右三）、局方及社會福利署相關官員會面，成果豐碩。

仁愛堂第 41 屆董事局主席楊素梅日前率領董事局成員拜訪勞工及福利局，就政府最新社會福利政策及該堂社會服務發展交流意見。勞工及福利局局長羅致光感謝該堂致力開拓各項社會福利服務，積極為社會各階層人士，包括基層長者、認知障礙症患者、有特殊學習需要的學童及其照顧者提供全面到位的支援服務，並期望該堂未來能繼續配合局方的社會福利政策，適切回應社會及受眾的需求，合力建設關愛共融的社會。

政府在 2018/19 學年推出為期三年的「在學前單位提供社工服務先導計劃」，安排機構分階段為全港 700 多間符合參與先導計劃資格的學前單位，合共 15 萬名學前兒童及其家庭提供社工服務。仁愛堂先後成功申請第二期及第三期之先導計劃，成效顯著，得到受惠學前兒童、其家庭及單位的

正面回應。仁愛堂關注到「照顧者」需要長期照顧家中有特殊學習需要的兒童、殘疾人士、長者或長期病患人士，面對沉重的精神壓力，「仁愛堂羅台泰關愛基金（精神健康）」一仁心向照顧者支援計劃」於 2019 年 7 月開始為有經濟困難並患有「輕鬱症」的照顧者提供嶄新的精神健康支援服務，以「個案管理」的服務模式，跟進照顧者的精神健康狀況，並資助照顧者使用本堂的社區支援、中醫及社企服務，以減輕照顧者壓力，建立正向心理，鞏固個人精神健康。

出席拜訪活動的仁愛堂董事局成員包括：主席楊素梅，副主席陳承邦、鄭慧賢、熊敏、戴凱倫、蔡潤初、陳鑑光，總理黃思語、杜家軒。

新地舉辦「以心建家送暖行動」

致力「以心建家」的新鴻基地產發展有限公司（下稱「新地」）一直積極履行社會責任，疫情期間亦持續向社會有需要人士提供不同的援助。適逢中秋節臨近，新地透過「以心建家送暖行動」之疫境支援項目，將應節食品及防疫物資送到基層家庭及長者手上，活動合共 12000 人受惠。

為了支援社會上有需要人士，新地派出「新地義工 Team 力量」義工隊，連月來將防疫物資送到基層家庭及長者手上。適逢中秋節，新地義工隊更先後與明愛筲箕灣綜合家庭服務中心、香港家庭福利會北角綜合家庭服務中心和香港聖公會麥理浩夫人中心合作，分別向港島東區和葵青區的基層家庭派發禮物包，內有月餅、文具包和搓手液等。另外，新地亦透過「白田邨重建一友人情鄰里計劃」，向深水埗區內長者派發應節食品及防疫禮物包，讓大家在疫

情下能安心度過一個溫馨的中秋佳節。

此外，考慮到疫情令不少「老友記」的社交生活大減，在需要維持社交距離的情況下，新地義工隊改以不同的方式，提供適時的支援。義工隊更組織「快閃行動」，將口派送到長者的信箱。



■「以心建家送暖行動」向「白田邨重建一友人情鄰里計劃」的受助長者派送福袋。

工銀澳門接待澳青聯到訪

澳門青年聯合會（下稱「澳青聯」）一行，日前由會長羅奕龍帶領，到訪中國工商銀行（澳門）股份有限公司（下稱「工銀澳門」）進行參觀交流並座談，得到工銀澳門行政總裁徐克恩和副行政總裁陳錦聯等人的熱情接待。雙方就金融科技、移動支付、青年金融人才培養及助力青年大灣區創新創業等議題進行深入交流。

徐克恩對澳青聯到訪表示歡迎，指出為更好讓工銀澳門青年員工構建自我發展機會的平台，鼓勵青年投入事業，工銀澳門正籌備成立工銀澳門青年協會，期望日後雙方能加強聯繫，在社會事務及青年活動方面擴大合作。

陳錦聯指出，工銀澳門作為澳門註冊最大、服務範圍最廣的全牌照主流銀行，一直秉持「教育興澳、金融強澳」的基本理念，



■工銀澳門代表與澳青聯代表合照。

始終以培育、儲備澳門青年優秀金融人才為己任。2019 年 11 月更成立工銀大學—澳門青年金融人才培訓學院，並與澳門四所高等院校簽署合作協議。羅奕龍對工銀澳門在青年人才培養方面表示肯定，又指出樂見工銀青協成立，並期待與之廣泛合作，共同推動澳門青年工作的發展。