

亞債補漲行情料將啓動



儘管美國聯儲局(Fed)鷹訊漸增，但市場趨於正向解讀，加上中國恒大債務危機傳出正面發展，投資者情緒回穩，帶動亞洲債券市場已近收復今年跌幅。亞債雖遭遇內地房地產企業債務疑慮的亂流，不過隨着中國房企財務體質持續改善、亞債具有較短存續期與較高殖利率的雙重優勢，在利率轉向緩升格局下料有較佳抵禦力，預期將啟動一波補漲行情。

●柏瑞投信

亞債近期因內地房企負面消息震盪而擴大的利差，使得其成為少數仍具較大利差收斂空間的資產，同時還擁有息收與資本利得兼具的總報酬機會，補漲行情值得期待。統計過往10年資料，亞債報酬於第三季季末後，第四季開始之每月平均報酬率有呈漸入佳境。此外，就算不擇時進場，中長期持有亞債的勝率也高。

內房企負債大減 提升財務結構

在亞債展望部分，柏瑞新興亞太策略債券基金經理人施宜君表示，預期中國政府將謹慎拆彈，確保恒大危機不會造成中國金融體系震盪，且中國房地產企業亦持續努力改善債務水平

以符合三道紅線標準，依上半年財報統計45家發行美元債的中國房企中，綠燈企業已由前次財報的27%增加至38%，而黃燈加綠燈企業的佔比亦增加至96%。

整體來看，中國房地產企業的淨負債比於今年上半年呈現大幅度縮減，預估今年可望降至60%以下，為近6年來首見。此外，新公布的上半年財報亦顯示，中國房企的產業景氣仍在成長軌道上，8成企業的銷售營收增加，規模顯著增長，尤其大型房企受惠於資源充沛等利基，強者恒強的趨勢日益明顯。

另一方面，柏瑞新興亞太策略債券基金經理人施宜君指出，中國政府7月起加大科技、電信、教育等特定行業的監管力道，但此波受衝擊產業佔亞債

指數不到1成，對亞債影響相對有限。

此外，中國經濟復甦動能放緩，使市場預期中國政府可能透過更寬鬆的貨幣與財政政策，來抵消並預防經濟下行風險，對於企業端亦可樂觀期待較為充沛的市場資金、有利的融資條件或籌資管道，也為近期動盪的市場注入強心針。

至於基金投組操作方向，偏好維持較短存續期，調降高收益債比重，維持整體債券存續期低於5年，持續在初次級的市場尋找投資和換券機會。在產業配置上，相對高配原物料和金融業。

不過，仍需觀察恒大事件發展、中國限電政策影響等變數，並留意亞債市場仍有波動風險。

金匯動向

馮強

歐元兌美元



歐元以上周尾受1.1750美元水平走勢持續偏弱，本周早段跌幅擴大，周三失守1.16美元水平，周四曾向下逼近1.1565美元水平逾14個月低位。美國本周二公布8月份商品外貿赤字為876億美元，較7月份的868億美元赤字擴大，不過美國10年期債息連日向上觸及1.56%水平逾3個月高點後，本周四依然徘徊1.50%至1.54%之間，有進一步站穩1.50%水平之上的傾向，對美元構成支持，同日美元指數攀升至94.50水平1年以來新高點，歐元顯著跌穿1.1600美元水平後繼續擴大跌幅。

另一方面，歐洲央行行長拉加德本周三的發言仍認為通脹升溫屬於短暫，顯示央行現階段不會輕易採取進一步緊縮行動，引致歐元進一步跌穿1.16美元水平，不過拉加德強調將關注供應短缺等問題可能引致出現第2波的通脹效應，反映歐洲央行對通脹上行的憂慮較前增加。繼歐元區8月份通脹攀升3%，連續兩個月上升，市場將關注歐盟統計局本周五公布的9月份通脹初值是否進一步上揚。隨着歐元以上周四失守過去14個月以來位於1.1580至1.1600美元之間的主要支持區，走勢有繼續轉弱傾向，預料歐元將反覆走低至1.1500美元水平。

金價料反覆下試 1715 美元

周三紐約12月期金收報1,722.90美元，較上日下跌14.60美元。現貨金價本周初受制1,761美元後連日下跌，周三曾走低至1,721美元水平7周低位，周四大部分時間徘徊1,722至1,734美元之間。美國10年期債息持續高企1.50%之上，而美元指數本周四亦反彈至1年新高點，繼續抑制金價表現，預料現貨金價將反覆下試1,715美元水平。

金匯錦囊

歐元：將反覆走低至1.1500美元水平。
金價：將反覆下試1,715美元水平。

縮減刺激預期升溫 美元續上漲

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元兌主要貨幣周四升見一年高位，因對美國聯儲備理事會(FED)從11月開始縮減刺激的預期升溫。由於擔心美聯儲在全球經濟增長放緩和通脹持續高企的情況下可能開始收緊政策，避險美元在本周大幅上漲。美元指數觸及94.50，為去年9月底以來首見。美聯儲主席鮑爾、歐洲央行總裁拉加德與英國央行總裁貝利周三在歐洲央行的一個論壇上發言時表示，在能源價格飆升和生產瓶頸持續存在的情況下，他們正密切關注通脹。

另外，美國債務上限僵局可能會短暫地放大金融市場的不安情緒，這亦對美元構成支撐。美國國會繼續就政府債務上限問題進行角力，並面臨着周五避免政府關門的最後期限。

美元指數於周三終見突破8月高位93.73，並延伸出顯著的升幅，同時，RSI及隨機指數均維持着走高，可望美元短線仍有繼續上探的動力，倘若以去年6月底高位起始的累計跌幅計算，50%及61.8%

的反彈水平將分別看至94.75及95.50。較大大目標將看至96.40水平。至於下方支撐將回看93.70；另外，亦留意美指自五月以來的升勢形成一上升趨向線，在9月初正剛好觸及而未有跌破，目前趨向線位於92.70水平，將視為當前一個關鍵支撐，需慎防若後市出現破位將見美元扭轉近幾個月的升勢，以自五月的累計漲幅計算，38.2%的回調幅度為92.60，擴展至50%及61.8%的幅度則為92及91.40水平。

美元兌瑞郎短期或回吐

美元兌瑞郎走勢，匯價本周升見至五個多月高位0.9368，但其後稍呈回落，而技術圖表亦暫見RSI及隨機指數亦已剛自超買區域出現回落，預料美元兌瑞郎有機會在短期出現回吐。以過去兩個月的累計漲幅計算，38.2%的回調幅度為0.9235，擴展至50%及61.8%的幅度則為0.9190及0.9150水平。下一級支持關鍵參考8月底低位0.9099，此區可視為雙頂形態的頸位置，一旦失守，料將加劇沽壓。至於阻力位回看周一高位0.9380，較大阻力看至0.95以及200周平均線0.9585水平。

今日重要經濟數據公布

14:00	德國	8月實質零售銷售月率, 預測+1.5%, 前值-5.1%
		8月實質零售銷售年率, 預測+1.5%, 前值-0.3%
15:45	意大利	9月Markit/IHS製造業PMI, 預測59.5, 前值60.9
15:50	法國	9月Markit製造業PMI, 預測55.2, 前值55.2
15:55	德國	9月Markit/BME製造業PMI終值, 預測58.5, 前值58.5
16:00	歐元區	9月Markit製造業PMI終值, 預測58.7, 前值58.7
16:30	英國	9月Markit/CIPS製造業PMI終值, 預測56.3, 前值56.3
17:00	歐元區	9月HICP年率初值, 預測+3.3%, 前值+3.0%
		9月扣除食品和能源的HICP年率初值, 預測+1.8%, 前值+1.6%
		8月個人所得月率, 預測+0.3%, 前值+1.1%
		8月個人支出月率, 預測+0.6%, 前值+0.3%
		8月個人消費支出(PCE)物價指數月率, 前值+0.4%
		8月個人消費支出(PCE)物價指數年率, 前值+4.2%
		8月核心PCE物價指數月率, 預測+0.2%, 前值+0.3%
		8月核心PCE物價指數年率, 預測+3.5%, 前值+3.6%
20:30	美國	7月國內生產總值(GDP)月率, 預測-0.2%, 前值+0.7%
		9月Markit製造業PMI終值, 前值60.5
		8月建築支出月率, 預測+0.3%, 前值+0.3%
		9月供應管理協會(ISM)製造業指數, 預測59.5, 前值59.9
		9月ISM製造業投入物價分項指數, 前值79.4
		9月ISM製造業就業分項指數, 前值49.0
		9月ISM製造業新訂單分項指數, 前值66.7
		9月密西根大學消費者信心指數終值, 預測71.0, 前值71.0
		9月密西根大學消費者現況指數終值, 前值77.1
		9月密西根大學消費者預期指數終值, 前值67.1

資訊

獻禮國慶 深情祝福香江

《祝福香江》線上音樂會日前以雲直播的方式在華聲頻道激情唱響。此次音樂會由以朱吳妮娜為代表的著名詞曲作家、歌唱家重磅打造，圍繞香港事件、新冠疫情、國安法實施、香港融入粵港澳大灣區等9個篇章，選取《香港頌》《同心抗疫》《香港精神》《中國畫卷》等17首鑄刻着時代印記的原創歌曲，串起了香港所走過的平凡的光輝歲月。參與此次音樂會的有：王麗達、張華敏、崔來賓、王景、周艾傑等著名歌手，孟文豪、李維福、李式耀、李需民等著名詞曲作家。

香港國安法的實施，為「一國兩制」行穩致遠提供了強大支撐，為香港居民權利和自由的提供了堅實保障，朱吳妮娜滿懷欣喜創作出《國安守護》《國安帶來新時代》。

國家有難，匹夫有責。面對突如其來的新冠疫情，朱吳妮娜以同心抗疫為主題，撰寫了大量公益歌曲：為抗「疫」前線人員點讚的《不離不棄》《明天會更美》；呼籲大家響應國家號召的《這個年》《打疫苗》；由疫情引發的思考感悟《風浪話人生》《平安才圓滿》等等。「移風易俗，莫過於樂」。音樂，這一世界上超越時間、超越地域的語言，用最溫暖、最直接的方式，傳遞出力量和堅強，安撫着每一個角落柔軟的心靈，也化作更加磅礴的力量去振奮民族精神，湧動愛國熱潮。

香港桂渝社團同賀國慶暨建黨百年

為慶祝中國共產黨建黨百年並賀中華人民共和國成立72周年華誕，香港重慶總會、香港廣西婦女聯會、香港廣西崇左市同鄉聯誼會在香港金紫荊廣場舉行慶祝活動。以醒獅及群舞表演並獻唱「我和我的祖國」製作成短片以資慶祝，並紀念香港國安法成功實行一周年。

香港重慶總會主席馬浩文表示，他由衷祝願祖國國泰民安，由衷希望國家經濟轉型以及粵港澳大灣區為國家發展再創高峰。他認為，香港國安法的施行、確立「愛國者治港」等重要原則及完善選舉制度後，香港依舊是自由和開放的國際城市，營商環境優質，更有條件融入國家發展大局，在港發展企業亦會比以往有更多機遇，身為香港重慶總會主席，他將攜香港重慶總會全體全人繼續竭力推動與重慶等內地城市的多層次合作。

香港廣西婦女聯會主席毛燕珊藉今次機會體現各界社團愛國愛港、無分你我，同為香港特區服務的團結精神。她認為香港正呈現出新氣象、新希望，有利於香港的長治久安，有利於香港民生福祉的改善，有利於「一國兩制」實踐行穩致遠，而香港的明天將更加美好。

香港廣西崇左市同鄉聯誼會會長蔡朝旭稱，值此國慶佳節全體市民共同歡慶之際，更彰顯出國安法之施行與完善選舉制度對香港恢復繁榮穩定的巨大作用，他更感懷黨和國家一直以來對香港的巨大支持，只有愛國愛港，堅持「一國兩制」，香港才會有繁榮穩定，才有光明的未來。



桂渝社團歌舞賀國慶。活動總策劃向均玲表示，拍攝當天早上金紫荊廣場上空烏雲密布狂風大雨，然而風雨過後晴空萬里，這就如在祖國支持下，香港社會由亂轉治、雨過天青、重回正軌，必將迎來由治及興的新階段、新里程。

香港三亞同鄉聯誼會換屆

香港三亞同鄉聯誼會日前舉行第五屆理事會換屆就職典禮暨港澳鄉親愛心助學活動儀式，活動假香港海南社團總會會所舉行。活動分為香港會場及三亞會場，兩地



●香港會場嘉賓合影。

都邀請了政商界代表、社團首長參與見證儀式。香港會場出席嘉賓包括：中聯辦社團聯絡部副部長黎寶忠，香港海南社團總會主席兼秘書長莫海濤，九龍工作部處長王國海，中聯辦社團聯絡部科長殷文夫，香港三亞同鄉聯誼會會長唐躍峯，名譽會長高彪，常務副會長雷德鴻，副會長兼司庫李紅，副會長張瑞瑛、張翠翠，副會長兼秘書長雲強，副會長潘家驥、鍾海玉。

三亞會場出席嘉賓包括三亞市委常委、統戰部部長陳正光，原中聯辦港島工作部部長李正慈，三亞市委統戰部常務副部長王國平，一級調研員黃明崇、四級調研員嚴家常，香港三亞同鄉聯誼會永遠榮譽會長賴贊、蔣和興，名譽會長林林、常小鐵。

新一屆會長由唐躍峯擔任，他致歡迎辭時表示，將做好四項工作，包括加強班子建設，注重培養新生和後備力量；注重思想引導，不斷增強旅港鄉親的國家觀念和愛國精神；廣泛聯誼交流，充分發揮香港

三亞同鄉聯誼會友誼之橋、鄉情之橋的作用；把握大好機遇，積極發動香港同胞參與粵港澳大灣區和海南自貿港建設。蔣和興致辭表示，唐躍峯會長多年以來一直在同鄉會工作，經驗豐富、組織協調能力強、熱心社會公益事業，深得同鄉會全體會員的擁護和支持。

莫海濤致辭表示，香港三亞同鄉聯誼會自成立以來，積極舉辦聯誼、國情研習、青年交流活動，作出了重要的貢獻。在「十四五」時期，海南正在迎來高品質發展機遇期。三亞要緊抓機遇，主動融入新發展格局，共享海南對外開放紅利，希望，香港三亞同鄉聯誼會能充分發揮橋樑作用，向旅港和海外鄉親宣介家鄉政策和三亞的獨特優勢，吸引更多人才到三亞投資興業，與家鄉人民一同書寫新時代華章。就職典禮完畢後舉行了港澳鄉親愛心助學活動儀式，港澳鄉親向三亞育才生態區馬亮村在校大學生和天涯區紅塘村新入學大學生捐款。

香港深圳社團總會開十區分會動員大會

香港深圳社團總會(深總)日前順利舉辦慶祝中華人民共和國成立72周年暨十區分會動員大會，中聯辦社團聯絡部副部長黎寶忠、港島工作部副部長王丹、九龍工作部副部長劉國強、新界工作部副部長葉虎，立法會議員容海恩，香港廣東社團總會執行主席黃俊康、常務副主席兼秘書長龍子明、常務副主席黃少康、香港廣西社團總會會長王明凡等出席活動。深總會長鄧清河、常務副會長兼秘書長曾燈發、常務副會長蕭莫靜璇、譚鎮國、張志聰、宋啟明、賴國輝、陳樹林等陪同。

會上，眾人共同觀看了近期鄧清河、曾燈發等深總選委帶隊落區宣傳新選制、服務街

站的影片，其旨在聽取市民聲音，弘揚愛國愛港精神。鄧清河致辭表示，選舉委員會界別分組選舉圓滿舉行，這是完善香港選舉制度後舉行的第一場選舉，象徵香港特別行政區落實「愛國者治港」原則的政治體制邁進新里程，確保特區管治權牢牢掌握在愛國愛港人士手中，從而推動香港實現良政善治，具重大的意義。

他續說，為密切積極配合新的選制和新的地區劃分形勢，深總第一時間謀劃部署，建立十區架構，在每個區設立召集人，由當區會員人數較多的同鄉會負責，由熟悉當區的義工負責當區事務，深耕細作地區工作，務



●深總十區分會支持香港完善選制。

求廣泛團結十一萬香港深圳鄉親，高舉愛國愛港旗幟，全力支持「愛國者治港」、支持完善香港選舉制度後迎來的第一場立法會選舉，實現112個同鄉會鄉親會員全覆蓋，展現香港深圳社團的力量和決心，以全情助選。隨後，主禮嘉賓們為十區分會授旗。深總各區分會均表示，將繼續凝心聚力做好十區工作，全力支持香港完善選舉制度。

WISERS公佈「香港購物商場人氣排行榜」

領先全球的媒體大數據智慧商業情報專家Wisers(慧科訊業)公佈2021年上半年《香港購物商場人氣排行榜》。Wisers研究團隊承接去年的《全港最受歡迎購物商場》研究報告，運用人工智能系統，偵測並追蹤全港310個商場的社交媒體數據，除延續去年的統計帖文量(Buzz)外，今年加入互動量(Engagement, 包括留言、分享及讚好量)及情感分析(Sentiment Analysis)。於2021年1月至6月期間，共有24萬條商場相關的網絡帖文，相比去年同期的帖文量多出22%，互動量更出現74%增長，錄得超過3000萬次。

從排行榜可見，與去年全年排名比較，除K11 MUSEA維持榜首排名不變、海港城上升5級至第二位外，第三位的時代廣場(去年排名第55位)、第四位的新世紀廣場(去年排名第28位)及第五位的Mira Place(去年排名第78位)均較去年排名大幅躍升。

Wisers研究團隊發現，商場要維持高人氣，不僅帖文量、互動量及正面情感導向為箇中關鍵。海港城於期內多次推出「Rewarding Every Day」及「#Hcfood Sharing Rewards」，鼓勵顧客到商場消費回贈優惠券，以及到食肆用餐「打卡」發帖

文以贏得美食優惠券，令商場期內約1.3萬則帖文中，提及海港城優惠券的話題佔數最多，僅在上半年，已達去年全年的73%。

Wisers行政總裁車慧詩表示：「大型購物商場投資龐大，更涉及眾多商戶利益。在疫情逐漸常态化、限聚令逐步放寬的今天，要有效地發展網絡營銷，維持商場高人氣，必須充分掌握解讀大數據的法門，瞭解網民與消費者心態不再單單計較帖文多寡，還要進一步剖析帖文背後互動量與情感分析，才能作出精確的商業決定，與商戶攜手在芸芸同儕中脫穎而出。」