

景氣放緩 多元配置攻守兼備



景氣自高檔放緩、貨幣政策逐步轉向正常化，而美國新財政法案與債務上限問題仍待協商，加上中國恒大債務危機紛擾與限電停產及調漲電價等措施加劇景氣擔憂，多項利空夾擊下，9月全球股債齊跌為今年1月以來首見。展望美國景氣正從擴張初期過渡到中期階段，成長動能雖然放緩但仍將維持穩健擴張，市場受消息面干擾而引發波動，反而有利於重新積蓄動能再出發。

●富蘭克林投顧

富蘭克林證券投顧分析，從歷史經驗來看，美國債務上限問題最終獲得解決，尤其2011年美國因未即時提高債務上限而遭標普信評調降AAA信評，引發金融市場劇烈震盪的慘痛教訓歷歷在目，預期將敦促美國國會加速行動，根據美銀美林證券統計，

2021年以來美股出現修正平均僅花了4.6天就收復跌幅，顯示多頭充滿韌性，而儘管景氣自高峰回落，預期美國經濟至少在2022年中之前都將以高於長期均值的速度增長，雖然供應鏈瓶頸可能維持較長時間，但預期仍將為暫時性的，通脹將不至於演變成問

題，整體而言，即便政策有所調整，但提供市場充沛流動性的目標並未改變，偏向鴿派的政策方向仍將延續。值此消息面主導盤勢的波動環境，投資人應保持冷靜並採取股債兼備、多元配置的平衡策略，以提高投資組合的防禦力。

短期債券仍具吸引力

富蘭克林坦伯頓穩定月收益基金經理人愛德華·波克指出，疫苗加速普及有助經濟成長，但需要時間來達到群體免疫，目前對疫後的正面預期多已反映在金融市場當中，隨着經濟步入正常化，我們觀察到投資人對於股利的需求更為殷切，作為長期聚焦收益的投資者，我們將持續在收益與評

價面間尋求平衡，而這在現今環境中將非常考驗精選個別標的的功力，我們在金融、公用事業、健康醫療及一些消費相關產業找到具吸引力的收息機會並且股息可望持續成長，同時我們也發掘到一些公司提供優於長期債券收益的股利水平，而考量新一輪的政府支出、龐大的債務規模、通脹與經濟復甦帶來的長端利率的上行壓力，我們依舊沒有持有長天期美國公債部位，而偏向短天期債種，因為我們預期美聯儲在短期內仍將維持寬鬆低利政策，而經濟復甦與投資人強勁需求雖已使高收益債利差收斂至歷史低檔，但預期經濟仍將維持正向且高收益債市信用評等提升的背景下，我們仍然找到具備吸引力的投資機會。

美聯儲料減買債 瑞郎短線料續下調

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

最近能源價格勁揚，提高了美國聯邦儲備理事會(FED)提前行動展開政策正常化的風險。到目前為止，美聯儲主要認為通脹壓力將被證明是短暫的，並表示可能最快在11月開始減少其月度債券購買量，然後才會進行升息，這最早可能是在明年。周五備受矚目的非農就業報告，可能為美聯儲進一步行動的時間提供更多線索。調查顯示，分析師們預計美國勞動力市場將繼續改善，9月料將增加47.3萬個就業崗位。投資者還對美國債務上限談判保持警惕，即使參議院共和黨領袖麥康奈爾表示，共和黨將允許把聯邦債務上限延長至12月，此舉將避免發生歷史性的違約，造成嚴重的經濟損失。

美元兌瑞郎走勢，匯價上周升見至五個多月高位0.9368，但其後已告出現回吐，而技術圖表亦見MACD指標剛跌破訊號線，預料美元兌瑞郎短線將有機會在出現進一步下調壓力。當前關鍵支撐為起延自八月初的上升趨向線0.9220，失守此區將更為確立美元

的回調走勢。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以至0.90關口。至於阻力位回看0.9350，較大阻力看至0.95以及200周平均線0.9585水平。

歐元短線料下探1.1495

歐元兌美元周一一度跌見至1.1527的14個月低位，歐元兌美元在過去兩個月呈現着雙頂回落走勢，而上周初步跌破8月20日低位1.1662，亦即形態的頸線位置，雖然之後一度回升，但至本月初的高位亦是剛好止步於此區之下，隨後已再續走低。

此外，隨着RSI及隨機指數亦告下行，預料歐元短期仍會有進一步下試壓力。以去年3月低位1.0635起始的累計漲幅計算，50%及61.8%的回調水平為1.1495及1.1290。另一重要支撐可參考1.14水平。至於上方阻力將會回看目前位於1.1670的趨向線阻力，後市匯價要重新突破此區才有望歐元扭轉弱勢。關鍵阻力為1.1910，此前兩個月匯價亦是受限於此。

今日重要經濟數據公布

香港時間	國家	報告
03:00	美國	8月消費者信貸·預測175.0億·前值170.0億
14:00	德國	8月經季節調整出口月率·前值+0.5%
14:00		8月經季節調整進口月率·前值-3.8%
		8月經季節調整貿易收支·前值順差179億
	美國	9月非農就業崗位·預測增加47.3萬·前值增加23.5萬
		9月民間部門崗位·預測增加45.0萬·前值增加24.3萬
		9月製造業崗位·預測增加2.5萬·前值增加3.7萬
		9月政府部門崗位·前值減少8000
20:30	美國	9月失業率·預測5.1%·前值5.2%
		9月平均時薪月率·預測+0.4%·前值+0.6%
		9月平均時薪年率·預測+4.6%·前值+4.3%
		9月每周平均工時·預測34.7小時·前值34.7小時
		9月就業參與率·前值61.7%
	加拿大	9月就業崗位變動·預測增加6.50萬個·前值增加9.02萬個
		9月失業率·預測6.9%·前值7.1%
22:00	美國	8月批發庫存月率·預測+1.2%·前值+1.2%
		8月批發銷售月率·預測+1.0%·前值+2.0%

通脹升溫 歐元跌幅放緩



歐元本月初受制1.1640美元水平走勢偏軟，周三曾走低至1.1530美元附近，周四呈現反彈，一度重上1.1570美元水平。歐盟統計局上周五公布歐元區9月份通脹率初值攀升至3.4%，連續3個月顯著上升，通脹升幅趨於擴大，歐元本月初曾向上觸及1.1640美元水平。不過美元指數本周二及周三表現偏強，加上德國聯邦統計局本周三公布8月份製造業訂單按月下跌7.7%，同日美國公布9月份ADP就業人數增幅高於預期，歐元反而一度下跌至1.1530美元水平逾14個月低位。

Markit本周二公布歐元區9月份綜合PMI終值下跌至56.2，為4月份以來低點，並遜於8月份的59水平，數據對歐元走勢負面。此外，歐元區通脹升溫，投資者不排除歐洲央行將加大收緊政策的力度，德國10年期長債息率本周持續攀升，周三曾向上逼近負0.147%近3個半月以來高點。隨着市場頗為關注歐洲央行本月28日政策會議對通脹前景的立場，而歐元區經歷過去1個月的持續下跌之後，跌幅有機會趨於放緩，預料歐元將暫時上落於1.1500至1.1700美元之間。

周三紐約12月期金收報1,761.80美元，較上日升0.90美元。現貨金價周三在1,745美元水平獲得較大支持呈現反彈，周四曾向上接近1,767美元水平。市場等候美國本周五公布9月份非農就業數據之際，金價波動持續受到限制，現貨金價過去數日大部分時間皆處於1,745至1,770美元之間的活動範圍。雖然美元指數本周三上升至94.45水平，不過現貨金價本周仍連番企穩位於1,745至1,750美元之間的支持位，預料現貨金價將反覆重上1,770美元水平。

金匯錦囊

歐元：歐元將暫時上落於1.1500至1.1700美元之間。
金價：現貨金價將反覆重上1,770美元水平。

資訊

香港兩岸客家聯會花車行慶國慶



香港兩岸客家聯會(聯會)日前舉行了「兩岸客家同根同源 慶祝國慶愛我中華」開蓬巴士慶祝國慶花車行。一大早，上百名會員便在中環摩打輪集合，在海濱長廊打卡拍照留念後再登上紅色敞篷花車，從中環起步，途徑港島九龍，展開花車巡遊。

大家手持國旗和香港特區區旗，隨敞篷車途徑金紫荊廣場、戲曲中心、西九文化區海濱公園等香港地標性建築，大家沿途的市民熱情招手，氣氛熱烈。

聯會主席程民駿表示，聯會的老中青會員此次歡聚於此，望通過活動祝福偉大的祖國繁榮昌盛，國泰民安。他也希望藉此次花車巡遊，能夠激發香港市民的愛國情懷。

聯會會長江全孚表示，本次花車行活動表達了在港的客屬鄉親慶祝國慶的喜悅之情，更展現了聯會廣大鄉親滿滿的正能量，希望藉此國慶佳節之際，獻上對祖國的祝福、對香港未來的期盼以及愛國愛港的心聲。

香港惠民服務社捐助學金予「荃葵青中小學」



校長親切交談。

香港惠民服務社(服務社)繼早前捐贈一批手提電腦予受疫情影響的基層學生，使其可以在家中繼續上課學習後，再接再厲捐贈五十六萬元予「荃葵青中小學」，幫助受疫情影響的學生能安心讀好書。捐款儀式日前假循道衛理聯合教會李惠利中學禮堂舉行，並邀請到葵青民政事務專員鄭健，荃葵葵涌及青衣區中學校長會主席曹達明，葵涌區小學校長會主席徐起鵬，青衣區小學校長會主席沈翠華等近四十位校長出席主禮。

鄭健致辭時高度讚揚了服務社對服務社區的敏銳，只要社區所需，該社必定迅速行動，準確到



予「荃葵青中小學」，實主大合照。

位。他指出，政府當然有扶貧措施，但相對政策範圍較大，輔助到需時，反之，如惠民服務社這類社會團體可以針對性地服務社區，解社區燃眉之急，起到互補作用。

王觀強又表示，在香港廣東社團總會務實為社會

基層分憂和切實為鄉賢服務為宗旨的指導下，服務社分外重視教育工作，因而再向學生送出溫暖。他希望學生們珍惜現時安全穩定的社會環境和充滿生機的校園生活，好好學習，做一個愛國愛港愛家，對社會有貢獻的人。

UNICEF HK「還童心導遊」延續快樂



陳晴(左)與陳凱韻合照。

由聯合國兒童基金會香港委員會(UNICEF HK)主辦的籌款盛事——首個虛擬活動「還童心導遊」於較早前舉行，「童心樂助，Play to help」是活動的重點目標。即使在新冠肺炎疫情下，公眾仍能透過電子平台與親友參與9個創新項目。旨在令參加者重拾童真輕鬆玩樂同時，幫助世界各地有需要人士。活動所得的善款特別撥捐至「海地地震及阿富汗危機緊急救援項目」，餘下的活動收益則用於保護及支持全球受新冠肺炎疫情影響的兒童及家庭。

UNICEF「還童心導遊」特別於日前舉行了「延樂禮」以感謝各界對活動的支持。主禮嘉賓包括UNICEF HK主席陳晴、籌募委員會主席李鄭保瑜、總幹事周舜宜、順豐速運(香港)有限公司公共事務及傳訊負責人廖家欣、周大福珠寶集團有限公司副總經理許敏韶、亞洲萬里通有限公司行政總

裁施禮民、信和集團集團總經理(市務)梁翠珊及UNICEF HK大使兼還童心導遊星級導師郭晶晶。陳晴致辭時表示，在疫情影響下，UNICEF HK亦重新思考如何打破生活中的限制，以新的方式開拓籌款活動，令公眾可以共同為支持及保護全球有需要的兒童出一分力。新常态下，「還童心導遊」透過虛擬程式提供9個特色活動。讓公眾在投入活動時可了解更多UNICEF HK在全球各項前線工作。

最後，大會藉着延樂禮邀請了劉鑾雄慈善基金信託人之董事陳凱韻(劉太)上台一同宣布，UNICEF「還童心導遊」將於本年12月推出第二階段——全新慈善活動「虛擬跑」以延續同樣的主題，令大家可打破時間和地域的限制，讓跑步成為遊樂的一部分，繼續還童心樂助，幫助全球有需要的兒童。

中國香港愛國聯盟舉行賀國慶聯歡晚會



賓主合照。

中國香港愛國聯盟(聯盟)日前假大埔昌運中心舉辦盛大的聯歡晚會，慶祝中國共產黨成立100周年暨賀國慶72周年。聯盟由香港新界蘇氏宗親會理事長蘇馬俊、世界華人華僑和平促進會主席錢敬業、香港湖南德惠鄉友聯誼會會長張英姿、香港新界廠商聯合會常務會長趙書玲、香港屯門工商業聯合會會長金玉明、中國香港九龍商會會長韓慶蓉、香港警察員佐級協會創建人暨退役同僚聯會副主席朱國才、皇家倉會長陳金滿、關愛之友協會主席蔡振超、香港熊氏宗親總會理事長熊慶光、香港謝氏宗親會理事長謝柏成、少數族裔青年聯盟主席亞士林共十二位人士共同發起組建。

出席的主禮嘉賓有中聯辦新界工作部副部長葉虎、張學明，立法會議員容海恩，大埔各界國慶籌委會執行主席黃碧嬌、主席陳觀優，西貢北鄉事委員會主席李耀斌，中國宋慶齡基金會常務理事潘進源等。

蘇馬俊表示，12個組織組成的聯盟將堅定不移支持「一國兩制」及「愛國者治港」原則，並發揮各自團隊的獨特優勢，壯大愛國愛港的力量。錢敬業表示，香港是中國的一部分，近年某些人勾結外國勢力反中亂港，令香港不得安寧，故凝聚了一班志同道合的愛國愛港人士及團體成立聯盟，為社會作出貢獻。

張英姿表示，黑暴期間目睹「港獨」旗幟，令人痛心。幸得一群志同道合的愛國愛港人士在三個月之內成立聯盟，為香港貢獻一份力量。謝柏成表示，沒有共產黨，就沒有新中國，更沒有香港今天的繁榮昌盛，國安法在香港實施，必須堅決支持，這是香港的定海神針。自其頒布實施以來，香港社會才得以撥亂反正，社會恢復平靜，重新綻放光彩。

灣仔青年大使會舉辦乒乓球賽

灣仔青年大使會(大使會)為慶祝中華人民共和國成立七十二周年，日前與長城乒乓球會合辦2021國慶回歸盃乒乓球團體邀請賽，吸引不同年齡組別、約120人的團體隊伍參與，承奧運會熱潮，今次比賽非常激烈，各隊員全力以赴，誓要爭奪名次。大使會主席周錦威博士及副主席陳鏡坤分別擔任是次活動的頒獎嘉賓。

周錦威表示，近期多次舉辦球類比賽，希望透過比賽活動推動乒乓球運動，提高市民乒乓球技術水平，促進社區和諧，也令參加者強健體魄。另外雖然近日疫情狀況好轉，但亦呼籲未打針的市民要盡快接受疫苗注射，以保障自身及家人安全。此外，大使會也將於本月中及月底，分別舉辦兩次青少年香港歷史足蹟導賞團，讓年輕人有機會了解更多歷史知識



參賽隊員與主禮嘉賓合影。