



金匯動向 馮強

觀望經濟報告 日圓料偏軟

美元兌日圓上週初持穩112.10水平走勢轉強，上週尾段上觸及114.45水平3年高位後升幅放緩，本週二曾回軟至113.90水平。國際貨幣基金組織上週二下調日本今年經濟增長預期至2.4%，大幅低於日本央行評估的3.8%增幅之際，日本內閣府上週三公布8月份核心機械訂單下跌2.4%，明顯遜於7月份的0.9%升幅，而日本經濟產業省上週四亦公布8月份工業生產按月下跌3.6%，連續兩個月下跌，數據不利第三季經濟表現，日圓過去1周走勢偏弱。

此外，日本將於10月31日舉行眾議院選舉，投資者現階段傾向觀望，加上美國10年期息率近期持續徘徊1.60%附近，抑制日圓表現。

繼日本總務省本月8日公布8月份兩人或以上家庭的月度平均消費支出下跌3.5%，按年的實質支出亦有3%跌幅，數據較7月份轉弱，日本經濟產業省上週四已公布8月份零售銷售按年及按月均分別下跌3.2%及4%，數據不利日本內需表現。不排除日本央行將在下週四公布的10月份經濟與物價展望報告內下調對今年的經濟增長預測，加上美國10年期息息有反覆上行傾向，預料美元兌日圓將反覆走高至115.50水平。

金價或反覆走高

周一紐約12月期金收報1,765.70美元，較上日下跌2.60美元。現貨金價本週初在1,760美元尋得支持，周二迅速回升至1,783美元水平。美國本週初公布9月份工業生產按月下跌1.3%，連續兩個月下跌，同日美元指數受制93.98水平逐漸掉頭下跌，周二曾回落到93.50水平3個低點，有助金價進一步向上收復於上週尾段的跌幅。預料現貨金價將反覆走上1,800美元水平。

金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至115.50水平。
金價：現貨金價將反覆走上1,800美元水平。

停滯性通脹漸現 價值股避險可吼

今年下半年各國經濟成長率面臨低基期因素不再，呈現走緩態勢，近期更因內地出現能耗雙控、英國出現加油站之亂、美國出現肯德基無雞可賣現象，不免讓投資人聯想到1970年代，當時通脹年增長高達雙位數，且經濟成長下滑之「停滯性通脹」狀況。

●國泰投顧

確實近期Google上搜尋「停滯性通脹」次數上升，然而國泰投顧認為，明年GDP仍高於長期均值，加上人口老化、科技進步等因素仍會壓低長期物價，因此目前斷言停滯性通脹過早；惟考量市場可能反映新聞頭條風險，且回顧過去歷史經驗，停滯性通脹期間醫療保健類股表現最佳，價值股優於成長股，因此建議投資人面對市場波動加劇，適

時分散布局成長股與價值股，降低投資組合風險。近期市場之所以會有停滯性通脹(stagflation)的疑慮，主要因去年疫情爆發全球政府推出約10.4萬億美元財政刺激方案(例如失業補助、振興補貼等)，民眾需求隨疫情緩解後傾巢而出，然而多數企業疫情期間無法全員上班，產業供應鏈中斷尚未恢復、疫情干擾港口運作，造成原料短缺、產品短缺，令今年來

西得州原油價格上揚逾65%，天然氣價格上揚逾120%，推升全球各國通脹年增率，加上全球景氣減緩，令市場對於停滯性通脹的擔憂攀升。

明年全球經濟料增近5%

展望未來，國泰投顧認為儘管去年以來因疫情與勞工暫時短缺造成全球供應鏈瓶頸問題，仍將維持一段時間，然而多數國家PMI製造業指數仍維持在50以上的擴張階段，且觀察主要研究機構對明年經濟成長率預測，儘管因低基期因素消失而逐漸回歸相對正常水平，但仍高於長期平均，例如IMF預估2021年全球經濟成長年增率為5.9%，2022年增長率仍可達4.9%。此外，全球人口老化、科技進步等因素仍是長期抑制物價大幅攀升主因，因此目前斷言出現1970年代的停滯性通

脹似乎言之過早。

關注醫療保健類股

儘管目前斷言出現停滯性通脹過早，但金融市場可能因新聞頭條風險出現波動走勢，觀察1960至2020年過去60年之歷史統計數據可知，於經濟成長下滑且通脹上揚之停滯性通脹期間，各產業之季度表現以醫療保健產業之表現最佳，其次為能源與消費服務產業，且價值股優於成長股，工業與資訊科技產業表現則相對較弱。

整體而言，國泰投顧認為供應鏈緊張情形有望在年底歐美消費出貨旺季後，逐漸改善而非成為長期干擾因素；預估明年通脹年增率可望慢慢回歸正軌，惟面對市場波動加劇情形下，建議投資人適時分散布局成長股與價值股，降低投資組合風險。

加息預期降溫 澳元短線仍向好

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元周二回落至三周低位，受其他市場加息押注激增，以及市場風險偏好改善所影響。美國財報季的強勁開局，以及對內地能控制其房地產市場疲態的希望提振了全球股市，並推高澳元、紐元等商品貨幣。美元指數觸低至93.50，為9月28日以來最低點。就在一周前，美元指數達到一年高點94.56，因為對滯脹的擔憂促使投資者轉向避險資產，而且押注美國聯邦儲備理事會(FED)最快將在下一個月開始縮減刺激措施，然後在明年加息。隨著美聯儲收緊預期被消化，市場現在正在提高對其他國家政策正常化的押注，特別是在英國，市場預期到今年年底將累計加息35個基點。至於澳元兌美元觸及六周高位0.7470水平上方，未受澳洲央行公布鴿派會議記錄的影響。該記錄表明決策者對勞動力市場的擔憂，以及他們打算在2024年前不加息的意圖。

澳元兌美元走勢，圖表見匯價當前正在上試0.7478的9月高位，其時在無法突破0.75的心理關口之後則見一路走低，至9月底止步於0.7175，隨後則一路反彈至今，故留意短線能否突破關鍵的0.75關口；而圖表所見RSI及隨機指數均處於超買區域，慎防澳元未能破位下或會出現回調，支持暫會先看100天平均線0.7405及50天平均線0.7310水平，其後參考8月20日低位0.7107。至於向上較大阻力將回看0.75以至250天平均線0.7550水平，下一級指向0.7730。

突破0.75的心理關口之後則見一路走低，至9月底止步於0.7175，隨後則一路反彈至今，故留意短線能否突破關鍵的0.75關口；而圖表所見RSI及隨機指數均處於超買區域，慎防澳元未能破位下或會出現回調，支持暫會先看100天平均線0.7405及50天平均線0.7310水平，其後參考8月20日低位0.7107。至於向上較大阻力將回看0.75以至250天平均線0.7550水平，下一級指向0.7730。

日圓阻力位或於114.54

美元兌日圓方面，匯價突破延伸自7月初的下降線，更突破了8月高位110.79，亦即是過去兩個多月來的波幅頂部，而圖表亦見RSI及隨機指數持續走高，而匯價在本月上旬更完成技術後抽，於110.80觸底後重新上揚，可望美元兌日圓仍會有繼續探高的動力。當前阻力先看2018年10月高位114.54，暫見近三個交易日正是受制於此區；進一步較大阻力指向115.00以至115.50水準。至於下方支撐預估在113及25天平均線111.55，下一級預估在110關口。

今日重要經濟數據公布

香港時間	國家	報告
14:00	英國	9月核心消費者物價指數(CPI)月率·前值+0.7%
		9月核心消費者物價指數(CPI)年率·預測+3.0%·前值+3.1%
		9月CPI月率·預測+0.4%·前值+0.7%
		9月CPI年率·預測+3.2%·前值+3.2%
		9月零售物價指數(RPI)月率·預測+0.2%·前值+0.6%
		9月零售物價指數(RPI)年率·預測+4.7%·前值+4.8%
		9月扣除抵押貸款的零售物價指數(RPIX)月率·前值+0.7%
		9月扣除抵押貸款的零售物價指數(RPIX)年率·前值+4.9%
		9月生產者物價指數(PPI)月率·預測+1.0%·前值+1.5%
		9月生產者物價指數(PPI)年率·預測+12.7%·前值+12.0%
		9月PPI投入物價月率·前值+0.4%
		9月PPI投入物價年率·前值+11.0%
		9月PPI產出物價月率·前值+0.7%
9月PPI產出物價年率·前值+5.9%		
9月核心PPI產出物價月率·前值+1.0%		
9月核心PPI產出物價年率·前值+5.3%		
16:00	歐元區	8月未經季節性調整經常賬收支·前值盈餘302億
		8月經季節性調整經常賬收支·前值盈餘216.08億
		9月消費者物價調和指數(HICP)月率終值·預測+0.5%·前值+0.4%
17:00		9月消費者物價調和指數(HICP)年率終值·預測+3.4%·前值+3.4%

申請酒牌續期公告 THE CHOP HOUSE
 現特通告：李威宏其地址為香港石澳村650號，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀彌敦道132號美蘭華廣場一期3樓301及305號舖THE CHOP HOUSE的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。
 日期：2021年10月20日

申請酒牌續期公告 桃源軒有限公司
 現特通告：羅錫武其地址為九龍油麻地彌敦道488號益南華樓下，現向酒牌局申請位於九龍油麻地彌敦道488號益南華樓下桃源軒有限公司的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。
 日期：2021年10月20日

申請酒牌續期公告 稻八日式火鍋炸物放題
 現特通告：梁定邦其地址為九龍旺角花園街130號景亮大廈3字樓B室，現向酒牌局申請位於新界大埔舊墟直街4-20號美新大廈地下A2號舖稻八日式火鍋炸物放題酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書收。
 日期：2021年10月20日

申請酒牌續期公告 輝哥海鮮火鍋
 現特通告：關輝興其地址為九龍觀塘秀茂坪安泰邨錦泰樓125室，現向酒牌局申請位於九龍九龍城福佬村道58號地下輝哥海鮮火鍋的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。
 日期：2021年10月20日

泰國燒烤小食廚師
 (空缺編號：24220)
 太子區每周6天(不需輪班工作)
 每天工作10小時，月薪\$19,245
 一年相關經驗，小六程度
 本公司正透過勞工處進行招聘
 求職者致電 2150 6360
 查詢/安排面試

刊·登·廣·告
 熱線：2873 9888
 2873 9842
 傳真：2837 0009
 電郵：advert@wenweipo.com

申請酒牌續期公告 Dr. Fern's Gin Parlour
 現特通告：白志政其地址為香港中環皇后大道中15號置地廣場地庫第一層B31A舖，現向酒牌局申請位於香港中環皇后大道中15號置地廣場地庫第一層B31A舖Dr. Fern's Gin Parlour酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號略克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。
 日期：2021年10月20日

申請酒牌續期公告 NATHAN HOUSE
 現特通告：姚松華其地址為九龍尖沙咀文咸道8號10樓，現向酒牌局申請位於九龍西九龍海濱道18號奧海城二期1樓103號舖大食代R3號檔NATHAN HOUSE酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。
 日期：2021年10月20日

申請酒牌續期公告 OH SUSHI
 現特通告：吳健雄其地址為香港數碼港路100號數碼港商場3樓307號舖，現向酒牌局申請位於香港數碼港路100號數碼港商場3樓307號舖OH SUSHI酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號略克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。
 日期：2021年10月20日

申請酒牌續期公告 松菱日本料理
 現特通告：方萬隆先生其地址為香港北角屈臣道2號海景大廈A座11樓1103室，現向酒牌局申請位於香港灣仔港灣道1號會議展覽中心商場3樓301室松菱日本料理酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號略克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。
 日期：2021年10月20日

申請酒牌轉讓公告 金豪華夜總會
 現特通告：溫婉芬其地址為九龍快富街10至14號德祥大廈2字樓，現向酒牌局申請位於九龍快富街10至14號德祥大廈2字樓金豪華夜總會酒牌轉讓給施碧香，其地址為新界屯門大輦灣聯安新邨54號地下，其附加批註為酒吧及跳舞。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。
 日期：2021年10月20日

酒牌廣告
 申請新牌及續牌
 熱線：2873 9888
 2873 9842
 傳真：2837 0009