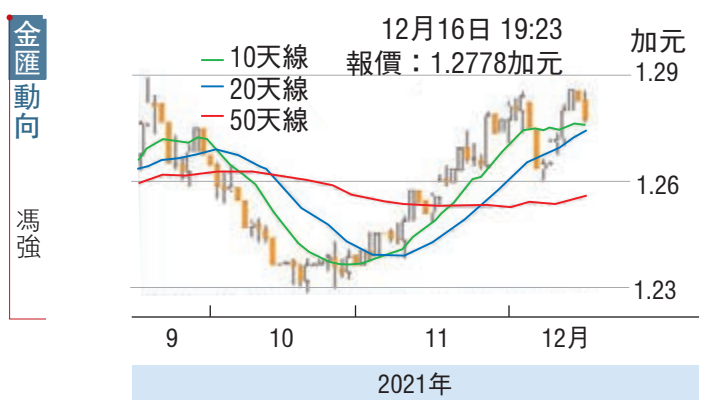


美元兌加元



美元指數升幅放緩 加元反彈

美元兌加元本週初持穩1.2705走勢偏強，周三向上逼近1.2940水平約4個月高位之際迅速遭遇回吐壓力，周四表現偏弱，一度回落至1.2775水平。美國聯儲局會議傾向明年3月份完成買債計劃，並預期明年將有3次加息行動，預示聯儲局可能在明年第2季開始啟動加息周期，消息帶動美元指數急升至96.90水平3周高點，加元擴大跌幅，美元兌加元周三進一步向上觸及1.29水平。

加拿大央行立場偏鴿

另一方面，加拿大統計局周三公布11月份消費者物價指數按年攀升4.7%，與10月份相若，均處於2018年半以來高點。此外，加拿大央行上週三會議繼續維持利率不變，淡化通脹上行風險，政策立場偏鴿，認為通脹率將於明年下半年回落至2%水平，該因素引致加元過去1周大部分時間處於偏弱走勢。不過隨着聯儲局的緊縮行動屬於市場預期範圍，加上美元指數過去6個月從89水平大幅攀升至現階段的96水平後升幅趨於放緩，不排除部分投資者傾向在聖誕及新年假期前減持美元獲利，有助加元延續自周三出現的反彈走勢。預料美元兌加元將反覆走低至1.2650水平。

金價有望重拾升勢

周三紐約2月期金收報1,764.50美元，較上日下跌7.80美元。現貨金價周三在1,753美元水平尋得支持迅速反彈，周四曾走高至1,788美元水平。美國周三公布11月份零售銷售按年攀升0.3%，較10月份的1.8%升幅顯著轉弱，不利美國第四季經濟表現，雖然聯儲局同日會議明確加快其緊縮步伐，但美國10年期債息反而未能持穩1.48%水平後掉頭回落，加上美元指數周四偏軟，支持金價表現，預料現貨金價將反覆重上1,800美元水平。

金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆走低至1.2650水平。  
金價：現貨金價將反覆重上1,800美元水平

市場波動 可考慮利用期權對沖



被視為「恐慌指數」的波動率指數VIX本月初突破30大關，儘管最近回落至20左右，但還是比11月主要在15至20區間高。與此同時，與期權相關的其他風險衡量標準，如偏度(Skew)、期限結構形狀、隱含與實際波動率之間的差異，都指向市場將加大震盪，投資者避險情緒也升溫。

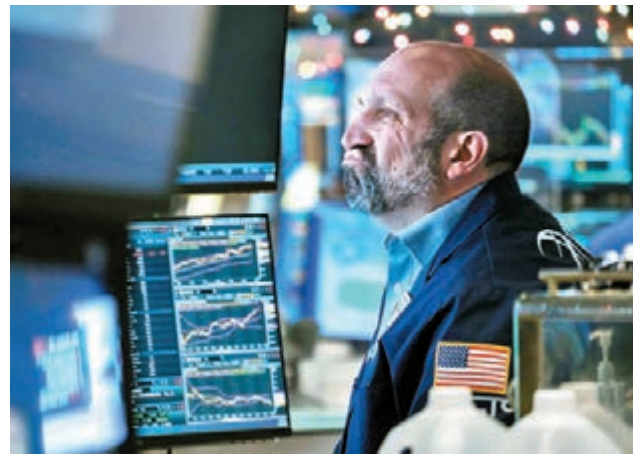
●瑞銀財富管理投資總監辦公室分析師 Sylvia Hung

儘管股市高波動率不代表直接帶來負回報，但投資者應準備好市場在未來幾周可能加大震盪：

**堅持投資但考慮利用期權：**在過往高波動環境裏，標普500指數仍取得正回報，但按絕對價值計算的平均回報略低，當然，經風險調整回報也較低。鑒於我們對明年股市持樂觀的看法，因而堅持投資股票，同時在期權市場尋找機會。較高的波動水平往往為賣出期權或從

較高的偏度中獲利的時機。

**在高波動時期，做空波動率策略、賣出看跌期權和反向可轉換債券都表現出色：**波動率較高加上隱含相對實際波動率溢價上升，意味着在當前市場環境下，賣出期權尤其具有吸引力。例如，以獲取短期期權溢價為目標的CBOE鐵蝴蝶指數(Iron Butterfly index)，過往有效將隱含與實際波動率差異變現。在指數層面，偏度上升也利於賣出外看跌期權的策略，如賣出



●面對疫情及央行政策改變不確定，投資者憂慮情緒升溫市場有機會將加大震盪。圖為紐約證券交易所交易員。資料圖片

看跌期權或風險逆轉。實際上，它們是直接股票敞口的有效替代選擇，在波動率和偏度較高的情況下可以發揮良好作用。在當前高波動的情況下，買入個別股票的反向可轉換債券也具吸引力。

**防禦性期權策略能以較低的成本提供保護：**過往經驗表明，在高波

動環境中購買保護並不能改善回報，反而容易拖低回報，因為波動率高企時，買入直接看跌期權往往為時已晚，而且成本過高。儘管保護性策略的前景不佳，但不代表現在不要保護，而是要注意對沖成本上升的問題。

(摘錄)

美聯儲決議大致符預期 美元見回調壓力

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美聯儲周三宣布將把縮減購債的速度提高一倍，使其有望在明年3月結束購債計劃，為2022年底之前進行三次每次25個基點的加息鋪平道路。在會後發布的新經濟預測中，政策制定者預計，明年通脹料達到2.6%，現預計失業率將降至3.5%，即就算沒達到，也接近實現充分就業。政策制定者的預測中值為，到2022年底，指標隔夜利率將需要從目前的近零水平上調至0.90%，這將開啟一個加息周期。這一消息，再加上美聯儲主席鮑威爾在新聞發布會上的表態，導致美元在周二先揚後挫，部分市場人士原本預計美聯儲比調查預期更

偏鷹派。另外，瑞士央行周四將其指標利率維持在負0.75%，儘管通脹率上升，且瑞郎接近2015年7月以來的最高水平；央行並承諾進行匯率干預以阻升瑞郎。而英國央行稍為意外地宣布將指標利率從0.10%上調至0.25%，促使英鎊大幅上揚；之後歐洲央行則宣布維持主要再融資利率在0.00%不變，存款工具利率在-0.50%不變。

歐元兌美元走勢，匯價於10月底受阻於50天平均線而回落，縱然近期多次反撲，但明顯於1.1380水平已見受阻，而至今圖表見RSI及隨機指數自超買區域回升，歐元亦剛返回至25天平均線之上，故若後市可進一步跨過1.1380，料歐元有望重新走高。較大阻力位將看至50天平均線目前位置1.1450，

下一級指向1.1620水平。至於支撐先留意1.1280及1.1180水平，下一級參考去年6月低位1.1167以至1.10關口。

美元兌加元方面，技術圖表所見，在過去五周多的時間，匯價正出現顯著反彈，而此前一波跌勢是由9月20日的1.2895高位下跌至10月21日低位1.2287，累計跌幅

608點，而當前美元兌加元又再受制1.29區域，周三高位1.2936，之後則見顯著回跌，故此，在未能突破此技術阻力之下，估計美元兌加元正有着再復下跌的傾向。支持位回看100天平均線1.2590，較大支撐預估在1.25以至1.2280水平。向上較大阻力則留意1.30關口以至200周平均線1.3065。

今日重要經濟數據公布

日本央行利率決議		
15:00	德國	11月生產者物價指數(PPI)月率，預期+1.4%，前值+3.8% 11月生產者物價指數(PPI)年率，預期+19.8%，前值+18.4%
17:00	德國	12月IFO企業景氣指數，預測95.4，前值96.5 12月IFO企業現況指數，預測97.5，前值99.0 12月IFO企業預期指數，預測93.3，前值94.2
18:00	歐元區	11月HICP月率終值，預測+0.5%，前值+0.8% 11月HICP年率終值，預測+4.9%，前值+4.9%

**忠誠拍賣行** 拍賣 - 超然佳績 測量 - 專業保證 代理 - 信心之選

忠誠拍賣行：中環德輔道中84-86號章記大廈3樓A室  
忠誠測量行：中環皇后大道中142-146號金利商業大廈1樓  
上海悅華物業管理有限公司 (86-21) 6521 6600

承業主及銀主命公開拍賣  
茲定於2021年12月22日(星期三)  
下午3時中環德輔道中84-86號章記大廈3樓A室

編號	物業地址	平方呎	開價(萬)	聯絡人
1	沙田坳灣街26-28號富匯工業中心15字樓1號單位。(可後租) 物業編號：21122201	建築2351 (未核實)	980	6922 4519 馬洽 6117 1413 黃洽
2	跑馬地山光道1A號意康小築6字樓601號單位。(租期至14-11-2022 租金\$25000, 事故單位) 物業編號：21122202	實用795 建築1000	1000	6922 4519 馬洽
3	尖沙咀柯士甸道1號天麗車庫第21座52字樓G單位。(銀主命) 物業編號：21122203 聯樓日期：17/12(5-6) 18/12(3-4) 20/12(5-6)	實用677	2200	9833 1884 鄭洽 9092 0099 吳洽 6922 4519 馬洽
4	旺角花墟道50-56號翠景閣7字樓A單位。(銀主命) 物業編號：21122204 聯樓日期：17/12(5-6) 18/12(3-4)	實用647	860	9092 0099 吳洽 9138 6079 劉洽
5	沙田坳灣街57-59號利達工業中心地下6號單位連平台(天井)(A、B、F、C、H、D、E及G舖, 總租金收入\$102000)。物業編號：21122205	建築3335 (未核實)	3800	6117 1413 黃洽
6	屯門鳴琴路1號山景邨(第7座)景業樓A翼2字樓03單位。(只售綠表) 物業編號：21122206 聯樓日期：20/12(3-4) 21/12(5-6)	實用381 綠表148	5177 8750 李洽	
7	北角德輔道233號城市花園(城市金庫)第1、2及3座地庫107號舖位。物業編號：21122207	實用35 (未核實) 建築70 (未核實)	38	9833 1884 鄭洽
8	屯門青河坊2號廣實大廈22字樓F號單位。(銀主命) 物業編號：21122208 聯樓日期：18/12(1-2) 20/12(5-6)	實用248 建築344	295	5177 8750 李洽
9	將軍澳唐寶街19號天晉III A第2B座25字樓C單位連露台。(銀主命) 物業編號：21122209 聯樓日期：17/12(5-6) 18/12(3-4) 20/12(5-6)	實用735 露台25 建築882	1230	9092 0099 吳洽 9374 4386 任洽 6117 1413 黃洽
10	北角德輔道7-8號富雅花園(第2座)金柏閣1字樓D單位。(銀主命) 物業編號：21122210 聯樓日期：17/12(5-6) 18/12(3-4) 21/12(5-6)	實用450 建築534	610	6922 4519 馬洽 9430 7655 周洽
11	元朗元龍街9號Yoho Midtown M8座36字樓C單位。(銀主命) 物業編號：21122211 聯樓日期：18/12(3-4) 20/12(5-6) 21/12(5-6)	實用988 建築1277	1330	6922 4519 馬洽 5177 8750 李洽 9138 6079 劉洽 9866 6104 陳洽
12	元朗錦輝村29號。(銀主命, Sek Kong Tsun Lot No.34 in DD125) 物業編號：21122212 聯樓日期：18/12(5-6)	建築地下352 1樓393 2樓393 3樓303	395	5177 8750 李洽
13	屯門青龍路11號龍珠島花園第3座2字樓A單位連54號車位。物業編號：21122213	實用753 建築986	600	6922 4519 馬洽
14	天水圍天路1號嘉湖新北江商場地下B部份A3舖位A3B部份。(租期至27-10-2023 租金\$15000) 物業編號：21122214	建築124 (未核實)	360	9092 0099 吳洽
15	柴灣柴灣道333號永利中心購物商場地庫C6號舖位。(租期至31-8-2022 租金\$4000) 物業編號：21122215	建築131 (未核實)	80	6922 4519 馬洽

物業(1)以不交吉出售, 物業(2)、(5)、(14)及(15)以連約出售, 其餘物業以交吉出售。  
(除拍賣前收回及售外) \* 以上所有資料只供參考, 並不擔保其正確無誤 \*

查詢及委託拍賣熱線 2581 9366 牌照號碼：C-012527

承銀主、業主命及法院令公開拍賣  
茲定於2021年12月29日(星期三)  
下午3時中環德輔道中84-86號章記大廈3樓A室

**將軍澳 頌明苑**  
C座(賢明閣)32字樓7號單位  
法院令拍賣, 不提供樓契  
實 645 呎  
未定價  
6922 4519 馬洽 物業編號：21122911

**將軍澳 都會駅**  
第3座22樓E單位  
遺產承辦人拍賣  
實 487 呎  
建 657 呎  
開 560 萬  
5177 8750 李洽 物業編號：21122912

**將軍澳 欣明苑**  
E座(欣菊閣)2字樓6號單位  
法院令拍賣, 不提供樓契  
實 401 呎  
建 515 呎  
綠表  
開 220 萬  
350 萬  
5177 8750 李洽 物業編號：21122906

**油麻地 兆豐大廈**  
4字樓C單位連平台C  
銀主命, 不提供樓契  
實 249 呎  
平台 311 呎  
開 230 萬  
5177 8750 李洽 物業編號：21122903

**九龍 金必多大廈**  
11字樓A單位  
銀主拍賣  
實 490 呎  
未定價  
6922 4519 馬洽 9430 7655 周洽 物業編號：21122909

**北街 建隆樓**  
9字樓L單位  
銀主拍賣  
實 341 呎  
開 490 萬  
9092 0099 吳洽 物業編號：21122907

CS GROUP 銀主及法院令拍賣 內有更多拍賣推介及影片

賣樓不再守株待兔 拍賣主動宣傳推廣 吸納更多區外買家 自然賣得更快更好 查詢及委託熱線：2581 9366

**急聘**  
物業拍賣及電話推廣員(多名)  
無需經驗, 專業培訓  
放銀行假, 薪高佣厚  
即時約見: 9430 7655 周洽

**紅磡 海濱南岸**  
停車場5字樓502號車位  
銀主命, 非業權人士可購買  
開 170 萬  
9374 4386 任洽 物業編號：21122901

**元朗 彩虹軒**  
第7座地下至3字樓7B複式單位連天台  
實 1534 呎  
天台 531 呎  
開 1380 萬  
9374 4386 任洽 物業編號：21122908

**旺角 長輝大廈**  
10字樓1單位  
實 193 呎  
建 354 呎  
開 350 萬  
6922 4519 馬洽 物業編號：21122902

**觀塘 國際工業大廈**  
8字樓95號單位  
實 166 呎 (未核實)  
建 276 呎 (未核實)  
開 180 萬  
9374 4386 任洽 物業編號：21122910

**大圍 壹號雲頂**  
停車場2字樓P 2119號車位  
開 160 萬  
6922 4519 馬洽 物業編號：21122904

**將軍澳 寶盈花園**  
5字樓67號車位  
只限業權人士購買  
開 68 萬  
9138 6079 劉洽 物業編號：21122905

(除拍賣前收回及售外) \* 以上所有資料只供參考, 並不擔保其正確無誤 \*

**注意事項** 所有競投者應委託其代表律師在拍賣前對其競投物業之業權及契據進行查察。競投者如未經查察而在拍賣會競投物業應自行承擔其風險，任何買家於拍賣落鎊後必須接受其競投物業之業權及契據並不能對其物業之業權及契據進行質詢。而物業之有關契據，在拍賣前可在賣方律師樓供買家查閱。再者，競投者應在競投前對其競投之物業已進行現察並滿意物業之狀況才作出競投，賣方並不保證該物業並無違例之建築，加建或改建。亦不保證物業之興建符合建築條例，買家不得對物業之違例建築，加建或改建進行質詢或藉詞拒絕交易。