

# 捕捉亞洲企業債投資機遇

在基本因素改善、經濟及企業盈利復甦，以及貨幣政策的支持下，企業債券自去年經歷升幅後續於2021年錄得溫和增長。個別板塊的估值已升至合理水平。隨着通脹壓力明顯升溫，投資者已漸漸將關注焦點落在支持政策將何時收緊或完全收回之上。

●施羅德投資歐洲企業債券投資主管 Julien Houdain



**高**收益債券是債市中有興趣的部分。理論上，企業盈利能力提升應有助改善基本因素，從而抑制未來1至2年間的違約情況。因此，即使息率處於低位水平，投資者應可從低違約風險中受惠。慎選策略仍將是關鍵。現時市場上存在大量投資者不會涉足的部分，我們同時需要留意，近日進取的政策結構或會降低這些資產的吸

引力。不過，隨着基本因素改善，我們預期高收益至投資級別債券將可迎來一些評級上調，從而為投資組合帶來額外的整體回報。總括而言，不少地區的消費數字看來相當穩健，我們有意透過投資級別債券及證券市場捕捉相關機遇。另外，我們亦有意發掘一些具備獨特性且可望從消費復甦中受惠的高收益債

券。當大部分人的關注焦點都落在一家企業之際，我們認為中國現時透露的波動性是經濟重點轉向去槓桿化、實現共同富裕所致。我們在不同行業都觀察到這種情況，例如在股市中受到較大影響的科技和教育，以及在過去數月顯著受影響的房地產行業。

就結構性角度而言，我們對市場上的投資機遇仍感興趣，但仔細衡量投資策略將是較為可取的選擇。我們對於在近期拋售中落後大市的板塊看高一線，當中包括電訊、傳媒和科技企業。然而，我們對於重投高收益市場仍然保持觀望態度，尤其是指數中約有一半都屬現價並不吸引的房地產類別。

數碼化、電子商貿興起、爭取公平性、提升醫療保健質素等長線主題的

相關性仍然存在，因此亦成為支持我們看好房地產、醫療保健、科技及電訊業的理據。

## 長線主題仍在發揮作用

我們早前對新冠疫情仍出的預測情景已兌現。除了於歐洲的數個機場、收費道路及部分休閒類別投資機會外，受疫情影響的行業溢價已不足以讓我們加大現有持有倉比例，周期性行業的情況亦一樣。

由於市場現時仍未反映中美增長動力放緩的情況，因此投資者仍需多加留意相關因素。當然，新冠變種病毒對美國以及新興市場的影響仍然不容忽視，但亞洲對新冠病毒採取「清零」策略以及間歇性執行封城措施亦有可能對環球供應鏈造成干擾。

(摘錄)

金匯動向  
馮強

## 紐元兌美元



出口連月好轉  
紐元走勢改善

紐元本周早段守穩67.00美仙支持位連日反彈，重上68美仙水平，周四曾走高至68.40美仙3周高位，進一步收復本月初以來的跌幅。新西蘭統計局上周公布第3季經濟按季收縮3.7%，跌幅顯著低於新西蘭央行11月份貨幣政策報告內大幅收縮7%的預期，紐元一度反彈，向上逼近68.35美仙水平。

不過變種新冠病毒Omicron四處蔓延，同時市場對美國聯儲局加快緊縮政策的預期未有改變，紐元其後反而掉頭下跌，本周早段連日險守67.00美仙支持位。

另一方面，新西蘭本周初公布商品外貿數據，11月份出口值按年攀升12.9%至58.63億紐元，是4個月以來最大增幅，而11月份進口值則按年上升36.8%至67.27億紐元，是3個月以來最大升幅，數據顯示新西蘭的出口與進口表現均雙雙轉強，對第4季經濟構成支持，加上原油價格本周回升，利好商品貨幣，紐元本周早段持穩67.00美仙關位迅速呈現反彈。

隨着新西蘭央行上月調升明年首季通脹年率評估至5.7%，高於央行的1%至3%之間的通脹目標範圍，不排除央行明年上半年將繼續有加息行動，預料紐元將反覆走高至69.20美仙水平。

## 金價將反覆走高至1815美元

周三紐約2月期金收報1,802.20美元，較上日升13.50美元。現貨金價周三持穩1,785美元水平迅速反彈，重上1,800美元之上，周四曾走高至1,808美元水平。美國10年期債息經過連日反彈仍未能重上1.50%之上，加上美元指數本周持續偏軟，周四曾險守96.00水平，有助金價繼續上移，預料現貨金價將反覆走高至1,815美元水平。

## 金匯錦囊

紐元：將反覆走高至69.20美仙水平。  
金價：將反覆走高至1,815美元水平。

# 疫情憂慮稍緩 商品貨幣受支撐

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

本周風險偏好整體上有所回穩，因市場對Omicron變種病毒影響的擔憂減弱，包括美股三個主要指數在內的全球市場強勁上揚，受到積極經濟數據和新冠疫情的樂觀進展支撐，而商品貨幣亦相應出現顯著回升。市場的風險偏好自周一以來有所改善，當時多國政府採取限制措施應對Omicron的傳播，令市場受到衝擊。然而，周三的數據顯示，美國消費者信心在12月進一步改善，表明儘管疫情反撲，且財政刺激減少，但美國經濟在2022年仍將繼續擴張。南非的一項研究也傳來令人鼓舞的消息，該研究暗示，與Delta毒株相比，感染Omicron的人最終住院和出現重症的可能性小得多。

## 美元兌加元料仍將回調

美元兌加元周一曾觸高至1.2963，而上一次相若位置的高位在8月20日的1.2948，同樣是止步於1.30這個心理關口，接着最近三個

交易日出現顯著回落，同時亦帶動RSI及隨機指數自超買區域回落，料短期美元兌加元仍見回吐壓力。以自10月以來起始的升勢計算，23.6%及38.2%的回吐浪將可至1.2805及1.2705水平，擴展至50%及61.8%則為1.2625及1.2545。下一級關鍵參考200天平均線1.2490水平。至於向上較大阻力則會繼續留意1.30關口，較大阻力預估為200周平均線1.3065以至1.3170水平。

美元兌加元自本月初以來維持於頗為窄幅的區間橫盤，下方底部大致於0.9150築起，至於向上則約在0.9280/0.9300附近水平遇阻；再者，技術圖表見RSI及隨機指數處於中軸區域橫行，可望美元兌加元的橫盤局面短期內仍很大機會持續。

向下較大支持方面，圖表上形成雙頂初步形態，因此，需特別留意0.9084這頸線位置，此區亦即是11月初的低位，故若一旦後市失守，料美元兌加元的沽壓將大幅加劇。下一級支持估計為0.90關口及0.8920，進一步看至今年年初低位0.8754。至於向上較大阻力看至0.9380以至0.95水平。



●美元兌加元近三個交易日出現顯著回落，同時亦帶動RSI及隨機指數自超買區域回落，料短期仍見回吐壓力。資料圖片

## 今日重要經濟數據公布

07:30	日本	11月全國核心CPI年率，預測+0.4%，前值+0.1%
		11月全國消費物價指數(CPI)年率，前值0.1%
		11月全國核心-核心CPI年率，前值-0.5%
07:50	日本	11月全國CPI月率，前值-0.2%
		11月企業服務價格指數年率，前值+1.0%
13:00	日本	11月新屋開工年率，預測+7.1%，前值+10.4%
		11月營建訂單年率，前值+2.1%

## 資訊

# 港首個大型興趣樂滿續FUN博覽「世界和平」創紀錄



●民政事務局長任秘書長謝凌潔貞、金銀業貿易場理事長暨金銀業貿易場慈善基金主席張德熙及金利豐金融集團行政總裁朱李月華蒞臨主禮。

金銀業貿易場的一個大型慈善活動「興樂滿續FUN博覽」日前圓滿結束，這是全港首個大型在展覽中心舉行的博覽會，希望令香港的耆老幼能歡度一個愉快的周末，同時幫助因疫情受影響的教室在展期及展後開拓新客源之餘，亦借助一連三天的活動籌集善款，捐助予香港各慈善團體。

此活動是金銀業貿易場及旗下慈善基金自2014年「萬人冬至盆菜宴」以來最大規模的慈善活動，連續三日創造四項SDG(可持續發展)世界紀錄，包括：「和諧粉彩畫 和平善心傳千里」、「寫出善心世界和平書法日」、「跳出未來 跳繩創紀錄」及「拳擊新體驗 拳擊創紀錄」。參與創紀錄人數超過3800人，招募了近300位義工。

12月4日，香港跳繩隊即場挑戰「以最短時間完成100次交互繩紀錄」簡稱(摩打翻)，成功創下23.5秒的新紀錄。除此之外，大會請來14位本港傑出精英運動員參與啟禮禮，其中8位運動員聯同4位連續三屆男子世界跳繩錦標賽冠軍隊成員以接力形式合力創出「1分鐘完成最多單迴旋跳繩紀錄」，以72下創出新紀錄。

三天活動，累計近萬人次參與。現場得到B. Duck的全力支持，成為博覽館的主題公仔，同時展出首次在香港的6米高B. Duck吹氣公仔。現場有近百個興趣班，有文青必試的頤頤聲盤浴、手工蠟燭、土耳其馬賽克燈、皮革飾物、手工扎染、保鮮花製作、銀髮族寄情的書法繪畫、陶藝木雕家品、盆景製作、粵劇做手以及專為小朋友而設的STEM訓練、體育競技如劍擊、少林武術、單輪車、親子廚藝、舞蹈等學習興趣班。

# 香港九龍城工商業聯會執委會就職

香港九龍城工商業聯會日前假香港嘉里酒店，舉行2020-2022年度第九屆執委會就職典禮。執委會會長張志聰、主席王紹基和籌委會主席謝海發，聯同保安局局長鄧炳強，中聯辦九龍工作部部長郭亨斌、副部長王小靈等出席主禮。



●香港九龍城工商業聯會執委會就職大會。

## 秉持初心 全力支持政府依法施政

張志聰致歡迎辭表示，該會自創會以來秉持「愛國愛港」、擁護「一國兩制」同基本法的初心，努力團結工商界人士全力支持香港特區政府依法施政，同時關注特區政府經濟民生政策，積極向政府反映商界意見。即使面對社會動盪，該會一直以行動支持香港警隊嚴正執法、止暴制亂，堅決支持全國人大常委會通過香港國安法，完善法律框架，確保「一國兩制」行穩致遠。展望未來，該會將繼續秉承創會宗旨，苦幹實幹，緊貼社會發展，與時並進，同時增強憂患意識居安思危，迎接新挑戰。亦將會加強青少年工作，努力為年輕一代提供機會，繼續弘揚光榮傳統，鼓勵他們為國家貢獻力量。

鄧炳強致辭表示，香港九龍城工商聯會匯聚了很多九龍城區熱心社區的工商界精英以及社會賢達，致力服務和建設九龍城，支持香港特區政府依法施政，加強香港和內地工商界的商貿交流。一直關懷社區內有需要的基層和長者，在去年疫情肆虐香港的時候就向地區基層派發了不少的口罩。最近還和其他地區團體攜手合作，舉辦了「九龍城區長者疫苗接種日」活動，藉健康講座向區內長者介紹新冠疫苗，醫生為有意接種者即場接種，保障了區內長者的健康。而且一直以行動支持香港警隊嚴正執法、止暴制亂，維護香港特區政府的管治權威，過去兩年多次向九龍城警署捐贈能量飲品、口罩、酒精搓手液等各種不同類型的物資，讓辛勤工作、盡忠職守的警務人員感受到各界的支持。

## 注重青年發展 孕育正能量

王紹基致辭表示，該會已經歷十八載的成長，在各位前賢的帶領下，齊心把九龍城建設成為香港地區和諧與正能量的標榜。該會在未來將會繼續配合九龍城民政事務處及各個政府部門進行地區工作，舉辦各個類型的活動，同時和地區團體緊密合作，維繫良好的關係，做好九龍城區的地區工作，支持特區政府構建和諧社會，以使社會能夠享受到「政通人和」帶來的好處。未來將會更着重於青少年的發展，將會安排各個領域的專業人士走進九龍城區的中小學，為學生們分享正面的價值觀及人生觀，並且與社會各界合作舉辦各種活動為社區孕育正能量。此外亦會與九龍城區內的兩所大學合作推動各項活動，加深青少年對社會的認識，帶領年輕人前往大灣區為他們拓寬眼界。

# 將軍澳區耆樂警訊聖誕聯歡



●將軍澳警訊名譽會長與將軍澳區耆樂警訊名譽會長會日前在健彩社區會堂舉辦將軍澳區耆樂聖誕聯歡會，並邀請了70多名會員一同參與。當天安排了不同類型的活動，除了讓各會員一同感受佳節的歡樂氣氛，亦藉此希望會員加深互相認識及了解，從而加強大家的團隊精神。將軍澳區耆樂警訊名譽會長會更贊助了豐富和實用的禮物作聖誕大抽獎，參與的會員更獲得由會長會主席伍燕梅送上的聖誕曲奇餅。

活動期間警區人員向會員講解最新騙案手法，藉此提高他們的警覺性，並推動他們向街坊親友廣傳防騙訊息。

# D·PARK 愉景新城M.I.聖誕節推出精彩活動

踏入聖誕節最後倒數，D·PARK 愉景新城M.I.聖誕節推出壓軸精彩活動，包括Donut & Ah Meow M.I. Carnival(嘉年華)、中英劇團Muse Up!溫馨話劇、觀眾互動歌舞、Donut Mini Show,加上巨額抽獎，為大家準備一個好玩、歡樂、又寓教於樂的聖誕節。嘉年華特別布置五個綜合M.I.多元智能的趣味攤位遊戲，包括鍛鍊邏輯智能、將球跌進指定洞中的Count on Me;鍛鍊視覺智能、將豆袋拋進擁三原色洞中的Colour of Life;鍛鍊音樂智能、將豆袋拋中指定音符的Hit the Right Note;鍛鍊自然智能、將哥爾夫球打進需要源頭滅廢之垃圾的Goal Garden;以及鍛鍊運動智能、將弓箭射中標版的Archery。大小朋友暢玩及贏取豐富獎品之餘，更可啟發思維、視聽、肢體及關心世界與環境的潛能，好玩又有教育意義。MI Carnival已於上周末啟動，並於12月

25日至27日的下午開放，大家萬勿錯過。此外，12月25日有中英劇團主辦、策略伙伴希利慎基金贊助的「Muse Up!青少年音樂劇團」打造的一連串驚喜演出，包括溫馨聖誕音樂劇目《我們在一起》。一眾演員更會與現場觀眾合唱聖誕歌，舞蹈導師亦會帶領超過30位參與「D·PARK舞蹈工作坊」的學員，獻上精彩舞蹈表演，同賀聖誕。另一表演團體加戲工作室，亦會於12月22日及26日舉行戲劇表演，以英語演出劇目《The Most Precious Gift in Christmas》，加戲工作室向來擅於加入即興元素，為大家帶來驚喜。各D·PARK聖誕戲劇工作坊的學員更會參與演出，發揮其視覺、音樂及內省智能，藉戲劇帶給觀眾歡樂及個人反思的機會。D·PARK更於聖誕期間邀請不同著名表演藝術團體，以及多間小學和幼稚園，組成聖誕頌歌



●Donut & Ah Meow M.I. Carnival, 生動有趣地為大小朋友帶來多元智能體驗，好玩又有教育意義。隊，炮製各項融合MI多元智能元素的戲劇、音樂、舞蹈及魔術表演，活動時間表請瀏覽https://www.dpark.com.hk/christmas-performance。除此以外，為迎接邁向回歸25周年，D·PARK推出聖誕消費獎券暨即抽即中獎。