

# 環球高收益債券可留意



不少高收益債券為石油相關企業債，可間接受惠油價上升。圖為採油機在夕陽下工作。

近日環球投資市場的焦點都落在俄羅斯對烏克蘭的軍事行動。俄烏戰事成為今年投資市場首隻黑天鵝，觸發金融市場動盪，環球股市急挫，美匯、石油及黃金相繼走高，紐約期金曾突破每盎司1,970美元水平以上，縱然後有所回落，但仍穩守1,900美元之上，同時美匯指數曾彈高至97之上，反映投資者避險情緒高漲。



梁健兒 光大證券國際基金策略師

另一方面，由於俄羅斯作為石油及天然氣的主要供應國，亦是主要金屬及農產品最大出口國之一。俄烏之戰亦觸發商品價格急升，紐約期油一度觸及每桶100美元，歐洲天然氣價升幅超過50%。儘管有消息指雙方同意進行停火談判，惟什麼時候展開談判，以至進展情況仍存有很多未知數。因此，目前局勢仍處於高度不穩定狀態，相信地緣政治風險在短期內仍主導市場情緒，環球股市或進一步下挫，目前並非趁低吸納的時機。

### 不宜胡亂拋售手上資產

不少香港散戶對俄烏之戰，應如何配置投資組合都感到憂慮。本欄認為，以過往同類事件作參考，區域戰爭對市場的影響通常較短暫，故投資者不應過於恐慌，胡亂拋售手上的資產。

就是次戰事對投資之影響，本欄認為可分為短線及中長期部署。短線而言，戰事未平息之前，預料石油、避險資產包括黃金及美債等在資金追捧下，將持續強勢。若持有石油及黃金相關資產，可逐步減持獲利；惟未有持有者，現階段追入的風險頗高。畢竟，是次石油和黃金的升勢，很大程度受戰爭因素拉動，一旦兩地達成停火協議，市場的避險情緒緩和後，相信石油及黃金價格有機會出現較明顯的調整。

至於中長線而言，隨戰亂平息，恐慌情緒緩和，預料環球股市估值將可逐步修復。然而，俄羅斯是次軍事行動無可避免將引發歐美對俄羅斯的一系列制裁。由於俄羅斯是資源大國，對俄經濟制裁或可能引

致歐洲出現能源及糧食供應危機，令環球商品價格上漲壓力進一步擴大。目前歐美多國的通脹壓力已高企。俄烏緊張局勢持續將可能拉動資源價格高企，拖累環球經濟增長步伐，加劇滯脹風險。

### 環球股票基金分散風險

另一方面，投資者亦不可忽視潛在美國緊縮貨幣政策的風險。繼美國1月份消費物價指數(CPI)按年升7.5%後，同期個人消費開支(PCE)物價指數按年亦上漲6.1%，高於市場預期。市場已預期聯儲局下月

定必加息，並可能迅速開展收緊政策。因此，投資者進行組合配置時，不可忽略通脹和加息的壓力，以及市場波動性上升的風險，並可留意環球股票基金，分散市場風險。

至於較保守的投資者可留意較低存續期的環球高收益債券，即使加息速度高於預期，利率風險也較低。同時，不少高收益債券為石油相關企業債，可間接受惠油價上升。加上，高收益債與股市相關度較高，隨歐美股市日後反彈，高收益債亦可受惠。

## 俄烏戰爭引發動盪 金市短線尚見支撐

### 金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

俄羅斯軍隊對烏克蘭發動軍事行動，消息震撼投資市場，各地股市普遍下挫，盧布創下歷史新低，油價突破每桶100美元，金價大幅飆升，避險美元、日圓各自走高，反觀澳元、紐元等風險貨幣則出現挫跌；至於歐元兌美元亦滑降至1.12水準下方。除了烏克蘭戰爭的直接影響外，市場人士還試圖評估該戰爭對全球貨幣政策的影響。

歐洲央行的政策制定者表示，烏克蘭局勢可能導致歐洲央行放緩退出刺激措施的步伐；而美聯儲官員開始評估不斷演變的烏克蘭衝突可能會對經濟以及美聯儲轉向政策緊縮的計劃產生何種影響，此前美聯儲決策者基本上表明，他們傾向於以溫和的25個基點開始美國新一輪的加息。

在俄羅斯對烏克蘭發動軍事行動之後，交易員們削減了對3月份將以更大幅度加息的賭注，利率期貨走勢反映的加息50個基點機率從30%左右驟降至16.5%。本周地緣政治料仍是關注焦點，另外亦將迎來澳洲央行及加拿大央行議息決議，

美國非農就業數據則將在周五公布。

### 1880美元關不宜有失

倫敦黃金於上周四一度觸及2020年9月以來的最高水平1,973美元，但隨後出現急劇逆轉，曾經回挫至1,878美元水準附近，技術上算是勉力守住關鍵1,880美元關口，亦即由6月至今整體走勢形成一組雙底形態的頸線位置，此可視為中短期的技術分界線，需慎防後市一旦失守，金價調整力度將呈加劇化，下級支持看至1,860及1,843美元。至於較近阻力先看1,922美元，進一步指向1,940及1,950美元。

### 銀價仍呈走穩傾向

倫敦白銀方面，圖表見銀價近期於50天平均線獲見支撐，目前位於23.19美元，將視為關鍵支撐；而較近支持料為23.60及23.15美元。隨着MACD指標剛上破訊號線，可望銀價仍呈走穩傾向。上望阻力先參考250天平均線24.56美元，下一級參考25及25.60美元。

### 本周數據公布時間及預測(2月28日-3月4日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
28	澳洲	9:30 AM	一月份零售額#	-	+4.8%
	美國	9:45 PM	二月份芝加哥採購經理指數	62.0	65.2
1	德國	3:00 PM	二月份消費物價指數#	-	+4.9%
	美國	10:00 PM	一月份零售銷售#	-	0.0%
2	美國	10:00 PM	二月份供應管理學會製造業指數	58.0	57.6
	美國	10:00 PM	一月份建築開支	-0.4%	+0.2%
2	澳洲	9:30 AM	第四季國內生產總值#	-	+3.9%
	歐盟	6:00 PM	二月份歐元區調劑消費物價指數#	-	+5.1%
3	德國	3:00 PM	一月份失業率	-	2.9%
	澳洲	9:30 AM	一月份貨物及服務貿易赤字(澳元)	-	83.56億
3	澳洲	9:30 AM	一月份歐元區生產物價指數#	-	+26.2%
	歐盟	6:00 PM	一月份歐元區失業率	-	7.0%
4	美國	8:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	22.6萬	23.2萬
	美國	8:30 PM	第四季非農業生產力(修訂)	+6.7%	+6.6%
4	美國	10:00 PM	二月份供應管理學會服務業指數	61.0	59.9
	美國	10:00 PM	一月份工廠訂單	+0.5%	-0.4%
4	歐盟	6:00 PM	一月份歐元區零售額#	-	+2.0%
	德國	3:00 PM	一月份貿易盈餘(歐元)	-	70億
4	美國	8:30 PM	二月份失業率	3.9%	4.0%
	美國	8:30 PM	二月份非農業就業人數	+40.0萬	+46.7萬

註：#代表增長年率

### 投委會專欄



自從社交媒體 Facebook 更名為 Meta 後，元宇宙概念吸引全球目光，亦成為新興投資概念。近日市場出現元宇宙相關的交易所買賣基金(ETF)，包括由基金經理主動管理投資組合，以尋求實現與元宇宙相關的既定投資目標的主動型ETF，及以追蹤相關元宇宙主題指數為目標的被動型ETF。

## 認識元宇宙ETF投資

### 業務助建構虛擬世界

元宇宙主題相關的業務例子有很多，例如提供擴張實境及虛擬實境裝備、支持元宇宙運作的伺服器或提供運算能力的半導體、提供虛擬平台讓用戶進行互動、提供虛擬內容包括設計或製作數碼資產如虛擬商品和貨幣、提供虛擬服務包括會議、課堂和支付服務，或者是視像遊戲、電子競技、遊戲設備及遊戲生態系統運作的平台或服務提供者，或提供數碼支付以支援元宇宙交易的。

與其他ETF一樣，元宇宙主題ETF的投資組合一般會是一籃子成份證券，這些證券一般來自上述不同元宇宙科技領域的公司。投資者在投資元宇宙主題ETF前，須全面了解其特點和風險，包括投資目標、投資範圍，以及基金經理用來管理有關元宇宙主題ETF的主要策略。

### 留意元宇宙ETF風險

就元宇宙主題ETF而言，它的投資風險包括來自其所投資的公司：元宇宙的定義廣泛，嶄新概念又在演變當中。在市場情緒及媒體報道下，很多公司可能會被視為與元宇宙主題有關。因此不同的元宇宙ETF的投資組合及表現，可以有相當大的分別。

部分元宇宙概念公司屬於初創公司，營運紀錄有限，利潤微薄，其證券價格短期或會較為波動，來自本地及國際市場的激烈競爭有可能會影響其利潤。

其他元宇宙概念公司所涉及的風險包括：網絡安全、需要投放龐大資本、科技的快速更迭、來自政府的干預，特別是那些涉及國家利益的產品、監管及知識產權例如私隱及資料保護。元宇宙概念公司也會有它們所屬界別包括互聯網、軟件、半導體、娛樂、通訊服務及互動媒體及服務的風險。

投資者如有意投資，必需先仔細閱讀有關產品的銷售文件，包括產品資料概要，以作出有根據的投資決定。

## 投資A股需謹慎



### 錦囊



宋清輝 著名經濟學家

股票最初起源於歐洲，美國人把股票「玩」到一定境界的時候，中國才在20世紀90年代初正式打開兩大交易所。20多年來，中國資本市場中湧現了不少「股神」，一買一賣的兩條指令動作，已經幫助不少人實現了財富夢想。

股票最初起源於歐洲，美國人把股票「玩」到一定境界的時候，中國才在20世紀90年代初正式打開兩大交易所。20多年來，中國資本市場中湧現了不少「股神」，一買一賣的兩條指令動作，已經幫助不少人實現了財富夢想。

### 有外國媒體看法存偏見

只不過，有外國媒體在看中國股市是戴了有色眼鏡。某國際金融服務公司調查稱，81%的A股散戶一個月至少交易一次，遠高於美國的53%和法國的32%。這個研究所的負責人認為，「在大多數情況下，這樣的頻繁交易不會讓投資者受益，頻繁的交易只會毀掉你的投資組合。」這家研究所還認為，42%的被訪中國投資者認為他們

會在行情上漲的時候加倉，而全世界平均只有27%的投資者會這麼做。該所負責人稱，追漲殺跌的偏好和頻繁交易帶來的高昂交易費是導致投資失敗的兩大原因。

按照上述研究所的觀點，他們也許很適合在2007年11月到2013年6月份的這段時間買入中國石油。從上市初的48元下跌到8元不到，這一路下跌的過程中不知道是否符合研究所的交易策略——追跌殺漲，為眾多投資者排憂解難，當然這是個玩笑。

明天的行情會如何，不是上漲就是下跌，概率幾乎50%，因為橫盤不漲不跌的可能性極小，因此即便已經出現九連陽、十連陽，下一交易日上漲的概率依然是50%。而所謂上漲或者下跌的趨勢，實際上都是來自於對過去數據的分析。放眼全世界，事實上大部分的投資者做的事情都是追漲殺跌，不過很多人做的都是我們稱之為的「價值投資」的長線投資，不會在短期內賣出，還有不少人都是發了工資沒地方用，就放到股市裏面了。畢竟，在經濟掛鉤緊密的美股市場，人們在復蘇過中不用擔心市場「大變臉」。高頻交易是什麼意思？不同的思維有著不同的解讀，因為美國中小投資者希望能夠獲得穩定的收益，為了求穩且相信股市，他們願意將錢長期投在一隻股票當中。為什麼這樣？或許是美國人喜歡享受，比較「懶」的天性讓他們不願意過多的對股票市場進行分析、學習。出現利好就趕緊買入，出現利空就要打官司，也不願多想想自己該如何預防風險。

### 不要跟中國人學炒股

對於境外中小投資者而言，請千萬不要跟中國人學炒股。因為大量中國股民會每天工作之餘扎在股海中研究基本面、查看公告，會用着分析工具進行技術面的分析，會廢寢忘食研究到深夜並堅信自己的觀點，而不是只看看機構的分析報告不經過自己的分析就買入。

與此同時，我所知道的，還有大量的中國股民會「組團」去上市公司現場調研，去了解公司的實際情況。成熟的投資者更會做好投資策略分析，一步一步的按照「攻略」進行操作，而不是完全聽「推薦的」股票。總而言之，建議境外的中小投資者，請千萬不要跟中國人學炒股，因為你們可能根本不懂中國內地股市複雜的運行規律，以及各大上市公司的真實的運作情況。若貿然來進行投資，聽風就是雨，最後吃虧的恐怕還是你自己。股市有風險，投資請謹慎。

作者為著名經濟學家，著有《強國提速》。本欄逢周一刊出。

### 申請酒牌續期公告 CIAK-All Day Italian

現特通告：Cayabyab Bernadette Cayabyab 其地址為香港西營盤皇后大道西381號2樓，現向酒牌局申請位於香港太古城太古中心第II期第2層265號舖CIAK-ALL DAY ITALIAN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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2022年2月28日

### NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE CIAK-All Day Italian

Notice is hereby given that Cayabyab Bernadette Cayabyab of 2/F., 381 Queen's Road West, Sai Ying Pun, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of CIAK-ALL DAY ITALIAN situated at Shop No. 265, Level 2, Cityplaza PH II, Taiako Shing, Hong Kong. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 28th February 2022

### 申請酒牌續期公告 潮廳

現特通告：林廣智其地址為新界馬鞍山利安邨利盛樓2410室，現向酒牌局申請位於香港皇后大道中9號嘉軒廣場2樓222號舖潮廳的酒精續期。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號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2022年2月28日

### NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE CHIU TANG

Notice is hereby given that Lam Kwong Chi of Room 2410, Lee Shing House, Lee On Estate, Ma On Shan, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Chiu Tang situated at Shop 222, 2/F, The Galleria, 9 Queens's Road Central, Hong Kong. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 28th February 2022

**削減股本**  
開曼群島大法院  
案件編號：FSD 357 OF 2021  
有關公司法(二零二一年修訂本)第15條  
及有關節能元件有限公司(該公司)  
及有關一九九五年大法院規例第102號命令

茲通告於二零二二年二月十七日向開曼群島大法院提出申請，以確認透過將若干股東持有之股份(「計劃股份」)註銷而削減該公司之已發行股本，並就所註銷之每股計劃股份向計劃股東支付1.40港元之註銷價作為代價。

根據該公司與計劃股東(定義見協議安排)之間日期為二零二二年一月二十一日之協議安排(「協議安排」)之條款，於生效日期(定義見協議安排)，受限制並緊隨上述之有關削減股本生效，該公司已發行股本將透過向要約人發行與計劃股份(已註銷)相同數目之新股份(已運用該公司賬目中國削減股本而產生的進賬金額而悉數繳足)而增至緊接註銷計劃股份之日之金額。

茲另通告法院指示於二零二二年三月八日上午十時正(開庭時間)(或隨後可能對呈請進行聆訊的時間)，由開曼群島大法院金融服務部的一名法官在Edward Street, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands 就呈請進行聆訊。

任何該公司的債權人或股東，如欲反對作出上述削減股本事宜之命令，應就此親身或由律師代表在聆訊舉行時間出席聆訊。

任何人士如欲獲取上述呈請副本，在支付就此規定之費用後，下述律師將會安排寄奉。

日期：二零二二年二月二十八日

**TRIVERS THORP ALBERGA**  
呈請人之律師  
Harbour Place, 2nd Floor  
P.O. Box 472, 103 Church Street  
Grand Cayman, Cayman Islands KY1-1106

於本廣告日期，要約人的董事會包括三名董事，即翁國基先生、鄧自然先生及周啟超先生。  
於本廣告日期，盈創創業有限公司之董事會包括兩名董事，即翁國基先生及周啟超先生。  
於本廣告日期，靚亮控股的董事會包括四名董事，即翁國基先生、徐芝潔女士、周啟超先生及李碧汶女士。  
於本廣告日期，Red Dynasty Investments Limited的唯一董事為翁國基先生。  
要約人、盈創創業有限公司、靚亮控股及Red Dynasty Investments Limited的董事願就本廣告所載資料(與本集團有關者除外)的準確性共同及個別地承擔全部責任，並在作出一切合理查詢後，確認就其所知及所信，本廣告所載資料在各重要方面均屬準確、沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何事項，足以令致本廣告或其所載任何陳述產生誤導。  
於本廣告日期，董事會包括兩名執行董事，即洪文輝先生及周啟超先生；兩名非執行董事，即翁國基先生及鄧自然先生；和三名獨立非執行董事，即林晉光先生、梁文釗先生及范仁龍先生。  
本廣告的資料乃遵照香港聯合交易所有限公司GEM證券上市規則而刊載，旨在提供有關本公司的資料，本公司董事願就本廣告的資料共同及個別地承擔全部責任。各董事在作出一切合理查詢後，確認就其所知及所信，本廣告所載資料在各重要方面均屬準確、沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何事項，足以令致本廣告或其所載任何陳述產生誤導。  
董事願就本廣告所載資料(與要約人有關者除外)的準確性共同及個別地承擔全部責任，並在作出一切合理查詢後，確認就其所知及所信，本廣告所載資料在各重要方面均屬準確、沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何事項，足以令致本廣告或其所載任何陳述產生誤導。