

風險情緒改善 短年期債可吼

美聯儲官員對於貨幣政策的態度及談話持續牽動市場情緒，公債殖利率走升、債市過去一周表現分歧。根據美銀引述EPFR統計顯示，過去一周包括投資級債及新興市場債續呈資金淨流出狀態，非投資級債量則有所回溫，單周淨流入約4.5億美元。

投資攻略

◆安聯投信

安聯投信表示，部分美聯儲官員再度於發言中強調了不惜以升息對抗通脹的態度，不過也傳出官員討論是否要在年底縮小幅度的偏鴿信息，市場情緒一度獲得喘息。觀察市場情緒指標——美國10年期公債殖利率，過去一周內共走升20個基點收於約4.2%左右的高點，並使包括政府債券及投

資等級債等資產過去一周多走跌，而風險取向較強者若非投資級債與可轉債債指數則多數隨美股走強收紅，非投資級債過去一周量價雙走揚。

大幅加息預期持續升溫

根據上個月落幕的美聯儲利率決策會議的點陣圖顯示，今年剩下的會議

可能會升息共約1.25%，讓美國聯邦基準利率在年底來到約4.25%至4.5%，並可能在2023年來到4.5%至4.75%的水平，顯示美聯儲態度較市場預期更為鷹派。

此外，此次的會議所作預估與6月時預估相較，也調升了美國通脹率及失業率，並明顯的調降了今年和明年的經濟成長率。

進一步觀察其他關鍵經濟數據，9月非農就業人數新增26.3萬人，失業率降至3.5%並低於市場預期，加上近來持續偏低的每周初領失業救濟金人數，美國就業市場仍較預期強勁；在通脹方面，近期數據顯示通脹近來持續高於預期，下降速度緩慢，相關狀況也支撐提供了美聯儲繼續升息的必要性。

短期債助投資組合抗跌

在債市的投資上，在通脹持續偏高、美聯儲態度偏鷹的前提下，接下來美國公債殖利率勢必仍有走升空間，而在此狀況下，較短存續期的債券有助於抵禦利率改變帶來的波動，有望提供更好的相對報酬，故縮短債券的存續期間，有望使投資組合相對抗跌。

隨著經濟成長放緩以及流動性緊縮，市場與機構大多預期2023年信用債的違約率會升高。在配置策略上，今年非循環性產業的信用利差較循環性產業走擴，主要為能源產業導致，但隨著接下來經濟放緩風險提升，在配置上仍建議著重於非循環性產業；其次，去槓桿的企業在信用市場承壓時期表現較佳，配置上也可留意及關注。

聯儲放慢加息預期拖累美元

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

在日本央行周五的政策決定前，日圓仍告持穩。美元最近幾天大幅下跌，因有跡象顯示，美國聯儲儲備理事會(FED)考慮在12月放緩激進加息。市場仍預計美聯儲下周將再次加息75個基點，儘管許多投資者預計12月加息幅度變小。本周公布的住房數據顯示，美國8月獨棟住宅價格下挫，9月份新的獨棟住宅銷售下降10.9%，這更說明美聯儲積極的緊縮周期已經在減緩經濟。加拿大央行周三宣布的加息幅度小於預期，並表示愈發接近這輪歷史性緊縮行動的終點。由於基本面和技術因素嚴重打壓美元，美元前景正在轉弱。

周四美元指數接近逾一個月低點，因為對美國聯儲儲備理事會(FED)放緩加息步伐，以抑制經濟衰退風險的預期上升。此外，美元指數剛跌向109.60，這是自8月低位104.63以來累計漲幅的50%回調水平，倘若後市明確跌破此區，這可能會引發更大的跌幅。延伸目標將看至108.40以至於9月低位107.67，較大支撐料在

105關口。阻力位將回看25天平均線112.30水平。

美元兌日圓仍有調整壓力

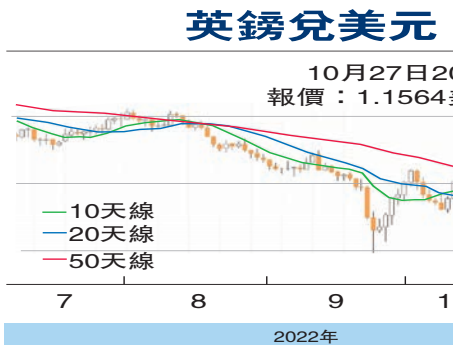
美元兌日圓走勢，技術走勢而言，圖表見RSI及隨機指數正自超買區域回落，可望美元兌日圓仍有進一步調整壓力。估計當前阻力先看148.50及150關口，下一級看至152水平。至於較近支撐料為25天平均線，近月多以來美元兌日圓亦未有下破此指標，目前處於146.20水平，倘若後市跌破此區，才見美元兌日圓此段升勢有初步扭轉跡象。較大支撐看至142.40及140.00關口。英鎊兌美元近日逐告走穩，因英國財政大臣侯偉傑和前任首相辛偉誠決定將財政聲明推遲到11月。

技術走勢而言，英鎊兌美元剛上破延伸自8月的下降趨向線，同時，匯價亦已突破近月亦受制的1.15關口；圖表見RSI及隨機指數正處走升，預示着英鎊兌美元續展反撲勢頭。下方支持先會回看1.15及25天平均線1.1190。至於阻力則料為1.1740及1.18水平，較大阻力看至1.20關口。

今日重要經濟數據公布

| | | |
|-------|---------------------------------|---------------------------------------|
| 20:00 | 德國 | 10月消費者物價指數(CPI)月率初值+0.6%，前值+1.9% |
| | | 10月消費者物價指數(CPI)年率初值+10.1%，前值+10.0% |
| | | 10月消費者物價調和指數(HICP)月率初值+0.6%，前值+2.2% |
| | | 10月消費者物價調和指數(HICP)年率初值+10.9%，前值+10.9% |
| 20:30 | 美國 | 9月個人所得月率，預測+0.3%，前值+0.3% |
| | | 9月個人支出月率，預測+0.4%，前值+0.4% |
| | | 9月個人消費支出(PCE)物價指數月率，前值+0.3% |
| | | 9月個人消費支出(PCE)物價指數年率，前值+6.2% |
| | | 9月核心PCE物價指數月率，預測+0.5%，前值+0.6% |
| | | 9月核心PCE物價指數年率，預測+5.2%，前值+4.9% |
| 加拿大 | 8月國內生產總值(GDP)月率，預測+0.0%，前值+0.1% | |
| | | 10月密西根大學消費者信心指數終值，預測59.8，前值59.8 |
| | | 10月密西根大學消費者現況指數，預測65.3，前值65.3 |
| 22:00 | 美國 | 10月密西根大學消費者預期指數，前值56.2 |
| | | 9月成屋待完成銷售指數，前值88.4 |
| | | 9月成屋待完成銷售指數月率，預測-5.0%，前值-2.0% |

央行下周四議息 英鎊暫炒上落



英鎊本周早段連日企穩1.12美元水平，周三迅速向上觸及1.16美元水平，周四曾走高至1.1645美元逾6周高位。辛偉誠就任英國新首相，英鎊走勢逐漸趨穩，隨着美國本周二公布的房屋數據轉弱，美元指數跌穿111水平，英鎊顯著反彈，重上1.14美元水平，加上美國周三公布9月份新屋銷售以年率計為60.3萬間，按月有10.9%跌幅，遜於8月份表現，美元指數周四曾回落至109.53水平5周低點，但美國周四晚公布第3季GDP以年率計攀升2.6%，較第2季的0.6%萎縮改善，英鎊一度回軟至1.1550美元水平。

受惠美元指數連日下跌

英國繼8月份GDP按月收縮0.3%，上周五公布9月份零售銷售按月下跌1.4%，按年更有6.9%跌幅，不排除英國9月份經濟將進一步弱於8月份表現。此外，S&P Global本月初公布英國10月份綜合PMI初值下降至47.2的21個月低點，服務業有加速轉弱傾向，不利第4季經濟的開端。不過美元指數自上周五受制113.95水平便急速掉頭下跌至本周四的109.53水平，英鎊反而受惠美元指數連日來的下跌。歐洲央行周四宣布加息0.75%之後，市場將轉為關注美國聯儲局下周三的會議結果，而英國央行亦將於下周四公布議息結果，英鎊近日的升勢可能放緩，預料英鎊將暫時上落於1.1400至1.1700美元之間。

周三紐約12月期金收報1,669.20美元，較上日升11.20美元。美國第3季經濟好於預期，市場關注聯儲局下周會議是否保持偏鷹立場，現貨金價周三受1,675美元後，周四曾回軟至1,655美元水平。預料現貨金價將暫時處於1,640至1,690美元之間。

金匯錦囊

英鎊：將暫上落於1.1400至1.1700美元之間。
金價：將暫處於1,640至1,690美元之間。

資訊



◆政青第九期政情班正式開班。左起：施榮懷、陳國基、鄧灝康、施俊匡。

政青第九期政情班正式開班

香港政青青年聯會(下稱「政青」)第九期政情班日前正式開班，活動由政青政策研究及培訓委員會籌辦，希望能加深青年會員對國家和香港的政治體制及政府運作的認識，為日後參政議政打下良好根基。42位來自不同界別的青年學員參與，包括青年政協委員、企業家、專業人士、學生等，涵蓋法律、金融、貿易、教育等不同領域。

政情班開班儀式邀請得香港特別行政區政府政務司司長陳國基，全國政協人口資源委員會副主任、港區省級政協委員聯誼會會長施榮懷等出席。

陳國基致辭時表示，在近期公布的新一份《施政報告》中，將「青年興，則香港興」獨立成章，充分體現是屆政府對教育和青年發展工作的重視，政青在此時此刻舉辦政情班，更切和《施政報告》對廣大青年的殷切期盼和全面扶持。

施榮懷指出，希望各位青年朋友可以把握這次學習的機會，加深對國家、香港的認識和了解，把握機遇，從此次課程中吸收到更多的知識，為國家、香港的未來發展貢獻力量。

政青主席鄧灝康相信，在行政長官和一眾政府部門首長的帶領下，社會各界可以凝心聚力，發揮包容共濟的優良作風，為香港謀發展，為市民謀福祉。政青將打造更多優質平台，為大家提供增值、進步的契機。

政青常務副主席王經濤、朱威濤、李曠怡、沈慧林、徐兆兒、張瑞祺、陳志豪、蘇達文，副主席兼政策研究及培訓委員會主任施俊匡，政策研究及培訓委員會副主任屈家欣、劉婷、盧卓廷，副秘書長李明瀚等出席參與。

為企業及機構客戶提供全面金融服務

勝利證券：穩中求進注重可持續發展能力

勝利證券扎根香港50年，旗下四大業務板塊—財富管理、資產管理、經紀業務和資本市場，年度經辦的交易成交額超過2,000億美元，為企業、機構投資者及高淨值客戶提供全面金融服務。作為香港歷史最悠久的綜合型全牌照券商之一，勝利證券全面金融服務的綜合型全牌照券商，50年來共獲頒多個亞太地區獎項及多項重要業務資格。該集團執行董事陳沛泉介紹，集團早於2014年及2016年正式啟動「滬港通」和「深港通」服務，於2014年成為首批中華通交易所參與者及中華通結算參與者，並於2020年獲債券通批准為合資格投資者及獲中國證監會核准成為香港第一間合格境外機構投資者(QFII)的本土券商。



◆陳沛泉。

執行風控管理體系

「我們秉承着『成就您想未來』的理念，很早就對資產管理業務進行布局，於2021年入股了一家新加坡資產管理公司，並於日本福岡開設了附屬公司。今年更取得新加坡資產牌照，提供以當地為中心的家族辦公室業務。」

陳沛泉介紹指，勝利證券近六成客戶相伴五年或以上，當中更為不少客戶完成了三代的財富傳承，多年來共獲頒多個亞太地區獎項及多項重要業務資格，包括首批中華通交易所參與者及中華通結算參與者。談及集團資產管理團隊的實力及優勢，他指，勝利證券的經營哲學是穩中求進，資產管理團隊會重點考察公司管理層的品質與財務狀況，並採取多種組合策略進行買入配置，在資產管理服務上着重基礎研究套用，研究投資目標的行業供需與地位，注重公司商業模式的可複製能力和可持續發展能力，並嚴格執行風控管理體系控制收益回撤與止損機制，因此在資產管理規模按年增長，近四年間的營收的增長率更高於41%。



◆勝利證券財富管理團隊。

數碼轉型迎接挑戰

勝利證券由有「金牌經紀」之稱的高德泰於1970年代初創辦，目前由高鵬擔任行政總裁，作為第三代掌舵人，陳沛泉主要負責管理集團的內部運作，驅使集團開發新系統軟體和應用程式，在其領導下，集團推出了首個手機交易應用程式，他將繼續領導集團專家團隊創建更多軟體工具及系統，以電子化方式應對市場業務需求。陳沛泉更於2021年成立以FINTECH為核心的子公司勝利數碼科技有限公司，為公司的數碼轉型跨出重要的一步。

「近年虛擬資產發展蓬勃，但缺乏監管和投資者保障的交易體系亦令不少投資者卻步，有見及此，我們希望能就虛擬資產市場提供安全、可靠的服務。我們於2019年開始積極部署，並於今年成為第一間取得虛擬資產交易及諮詢服務牌照的持牌法團，成功將擴展虛擬資產業務，使客戶有另類資產配置的選擇，希望能透過虛擬資產交易及諮詢的牌照，對香港數字金融的未來作出貢獻。」

香港廣西柳州市同鄉聯誼會舉辦賀國慶暨換屆就職典禮

香港廣西柳州市同鄉聯誼會日前假八角香港凱悅尚萃酒店舉行「慶祝國慶73周年暨第四屆常務理事會就職典禮晚宴」，該會會長、廣西壯族自治區柳州市政協常委、香港廣西社團總會常務副會長程民駿，該會永遠榮譽會長程萬琦，立法會議員張欣宇，該會榮譽會長張德昌，創會會長及永遠會長李進等擔任主禮。



◆香港廣西柳州市同鄉聯誼會舉辦賀國慶暨換屆就職典禮。

程民駿致辭表示，在廣西壯族自治區海外聯誼會、柳州市海外聯誼會、廣西社團總會的關心支持和領導下，香港廣西柳州市同鄉聯誼會從2008年成立至今，努力發展到了現今的12,000多名會員，通過每一屆的架構成員們和會員們對柳州同鄉會的無私貢獻和鼎力支持，柳州會得到健康蓬勃發展，成為香港愛國愛港社團中的一支重要建制力量。

程民駿期許新一屆架構成員們繼續努力推動柳州同鄉

香港潮州商會舉行會董會專題演講

香港潮州商會日前舉行會董會專題演講，邀請律政司副司長張國鈞蒞臨該會禮堂主講，題為「香港法律制度及九七回歸後的法治建設」。該會會長馬鴻銘代表香港潮州商會全體同仁對張國鈞的蒞臨表示熱烈的歡迎和衷心的感謝。



◆香港潮州商會舉行會董會專題演講。

張國鈞表示，「一國兩制」是優越的制度，作為國家唯一實施普通法的司法管轄區，普通法制度是一塊「金漆招牌」，香港應保持普通法下的獨特優勢。他從三個方面，香港的建制基礎、法制的核心及香港回歸後與內地的司法互助來闡述香港的法制及法治建設。在國家「十四五」規劃中，香港將着力打造亞太區國際法律及解決爭議服務中心。對於施政報告提出成立「法治教育督導委員會」，由律政司司長主持，推展全新的「法治教育領袖培訓計

劃」，在社區層面推廣一致和正確的法治訊息，他鼓勵商會可以發揮自身優勢積極參與其中，為繁榮香港作出努力。