

全球企業債券明年收益看漲

投資攻略

2022年是近年來企業債券市場表現最遜色的一年。然而，隨着政府及企業債券市場估值再度具吸引力，於2023年仍有很多事情讓人感到振奮。金融市場開始根據新的市場環境作出調整，在此情況下，各國央行繼續採取更強硬的立場，並退出量化寬鬆政策，同時預期通脹將達到頂峰。縱然市場仍然十分憂慮全球經濟衰退，但現在談論經濟衰退所帶來的影響或其持久度卻是言之過早。

◆施羅德環球企業債券策略師 Rajeev Shah、施羅德投資專家 Janina Sibelius

隨着新興市場央行已大幅加息，已預期由利率引發的債券市場波動應會於2023年消滅。隨着政府及企業債券市場重估使估值成本上升已開始擠壓經濟增長，我們價值無論按息差或絕對息率計，均具

差異較大及估值具吸引

儘管企業基本因素維持強勁，但經濟放緩，預期企業基本因素於年內將出現一定惡化。目前的估值主要反映2022年市場情緒低迷，由於大量不利消息已經被市場消化，全球企業債券可望迎來出色的收益。受到市場高度關注的通脹可能已接近頂峰。美國的情況正在好轉，數據顯示出通脹企穩甚至有降溫跡象。歐洲通脹（因俄烏衝突而加劇）預期亦將達到頂峰，但其走勢落後於美國。市場錯配程度較高及息差範圍擴大，以及板塊之間差異較明顯，不僅有助改善行業配置，更重要的是讓全球企業債券市場回歸基本，使主動型

全球企業債券投資者有更多機會在下一年實現強勁回報。可持續債券主管 Saida Eggerstedt 表示，在分散的企業債券市場中，管治仍將是重心，而獲投資的公司，其披露將需要與監管機構以及提出更深層次 ESG 問題的客戶一同提升。

企業基本因素維持強勁

於2022年，企業基本因素維持強勁，但由於經濟放緩對銷售增長造成拖累，未來可能面臨盈利挑戰。這或會對週期性行業帶來挑戰，而在經濟低迷時期，這些行業的盈利跌幅通常更大。企業於2023年面臨的主要挑戰將是企業經濟增長放緩，以及通脹持續高企侵蝕消費者的購買力，導致其消費能力有所下降。（摘錄）

金匯動向

央行調高10年期債息上限 日圓急升



美元兌日圓周二受制137.50走勢轉弱，失守134水平跌幅擴大，一度走低至132.00水平逾4個月低位。日本10月份核心消費者物價指數年率攀升至3.6%逾40年新高，大幅高於央行對今年核心通脹為2.9%的評估之後，日本央行本周二會議宣布更改對收益率曲線的控制(yield curve control)，容許10年期債息在負0.5%至正0.5%之間上下浮動，顯示10年期債息上限將從早前的0.25%調高至0.5%，消息引致日本10年期債息迅速攀升至0.4%之上，日圓急升，美元兌日圓從137水平大幅下挫至132水平。

另一方面，日本央行行長黑田東彥在會後的發言極力淡化央行政策是趨於收緊，而黑田的任期將於明年4月8日屆滿，不排除日本央行可能最早在明年4月28日或6月15日的政策會議上才作出進一步的緊縮行動。不過日本央行本週會議突然推出變相加息的措施，是市場意料之外，加上日圓兌各主要貨幣的交叉盤均顯著轉強，該因素將有助日圓延續過去兩個月以來的反覆上行走勢，同時增加美元指數的下行壓力，預料美元兌日圓將反覆下試130.00水平。

金價料走高至1820美元

周一紐約2月期金收報1,797.70美元，較上日下跌2.50美元。現貨金價本周早段連日持穩1,784美元，周二走勢轉強，一度走高至1,809美元水平。雖然歐元兌日圓交叉盤本周二曾下跌至140.15逾兩個月低位，引致歐美元回落到1.0580美元，美元指數從103.90反彈至104水平，但歐元其後再次掉頭重上1.06美元水平，抑制美元指數表現，現貨金價反而擴大升幅至1,809美元水平，預料現貨金價將反覆走高至1,820美元水平。

金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆下試130.00水平。
金價：將反覆走高至1,820美元水平。

避險情緒打壓澳元走勢

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元周二走低，兌日圓跌至四個月低點，之前日本央行決定檢討其收益率曲線控制政策並擴大10年期公債收益率的交易區間，讓市場大為意外。雖然日本央行總體上保持政策不變，但允許10年期公債收益率在0%的目標上下浮動50個基點，浮動區間較之前的上下25個基點擴大。美元兌日圓跌至132水平下方，為8月中旬以來首見。美元指數則跌至104下方。

不過，隨着日圓大漲，澳元兌日圓及紐元兌日圓同樣大幅挫跌，加上市場風險偏好受到衝擊，致使澳元兌美元及紐元兌美元亦受到拖累，周二走勢較明顯下跌。日內公布的澳洲央行12月6日政策會議紀錄顯示，央行當時曾考慮維持利率不變，理由包括緊縮政策的滯後效應以及在不确定環境之下謹慎行動的優點。

澳元兌美元走勢，技術圖表所見，RSI及隨機指數正自超賣區域回跌，而匯價近期正受壓於200天平均線之下，目前200天線位於0.6890，在上周連番上試後，上周四已顯著

回落，至本周更已失守100天平均線，預料澳元兌美元仍會有進一步調整傾向。倘若以過去兩個月的累計漲幅計算，23.6%及38.2%的回吐幅度為0.6590及0.6510，擴展至50%及61.8%的幅度則為0.6445及0.6380水平。至於上方阻力預估在0.6750及0.6890，下一級看至9月高位0.6915以至0.70關口。

紐元將面臨較顯著調整

紐元兌美元走勢，技術圖表可見，RSI及隨機指數均已告掉頭回落，5天平均線亦剛剛下破了10天平均線形成淡淡交叉，很大機會紐元將面臨較顯著的調整走勢。可留意上升趨向線支持位置0.6260，若果後市失守料將加劇紐元的調整走勢；以自10月以來的上升幅度計算，23.6%及38.2%的回調水平為0.6275及0.6130，擴展至50%及61.8%則為0.6010及0.5895水平。至於阻力位除了參考0.64及0.65水平，預計較大力阻將會看至250周平均線0.6660水平。

今日重要經濟數據公布

15:00	德國	1月GFK消費者信心指數，預測38.0，前值40.2
15:00	英國	11月公共部門淨借款，前值127.28億
		11月扣除國有銀行的公共部門淨借款，前值135.49億
		11月公共部門收支短差，前值97.32億
19:00	美國	12月CBI總工業訂單差值，前值負19
21:30	加拿大	第三季經常賬收支，預測赤字2,240億，前值赤字2,511億
		11月消費者物價指數(CPI)年率，預測-0.1%，前值+0.7%
		11月消費者物價指數(CPI)年率，預測+6.6%，前值+6.9%
		11月央行核心CPI年率，前值+0.4%
23:00	美國	11月央行核心CPI年率，前值+5.8%
		12月消費者信心指數，預測101.0，前值100.2
		11月成屋銷售月率，預測-5.2%，前值-5.9%
		11月成屋銷售年化總數，預測420萬戶，前值443萬戶

魏宏聲簡介

國家一級美術師，中國民主同盟盟員、民盟吉林省委常委、吉林省青聯委員、長春市青聯常委。

1970年生，畢業於東北師大美術學院，進修於清華大學美術學院、中國國家畫院。

現為中國國家畫院盧禹舜工作室畫家、江蘇理工大學劉海粟藝術學院特聘教授、中國關心下一代愛心公益大使、江西省原創工藝美術大師。

民盟中央美術院理事、吉林省民盟書畫院常務副院長兼秘書長、中國水墨畫學會理事、吉林省美術家協會理事、吉林省中國畫學會理事、吉林省百山印社秘書長、長春市青年美術家協會副主席、長春市朝陽區美術家協會主席。

吉林書畫家魏宏聲：半生傾墨韻 落筆立山河

彩墨豐盈藝術人生

自孩提時代魏宏聲就與書畫結緣，6歲便拿到了吉林省兒童畫的一等獎，有着母親遺傳基因的魏宏聲從小與東北師範大學美術系畢業的表哥學畫，素描色彩基本功扎實，中學畢業的他正式學畫，十幾歲的他就給出版社圖書做插圖繪畫工作，之後考入東北師範大學美術學院設計專業，後進修於中央工藝美術學院，雖精研工藝美術設計，但對於傳統工筆花鳥畫和寫意山水畫從未間斷。

一路走來，一邊學習，一邊探索，才成就了他如今對於書畫創作的體悟。魏宏聲的畫作大致分為工筆花鳥與寫意山水兩種，畫中有詩意，他的寫意山水作品曾被評論家們定義為「無聲的詩」。其國作畫面整體布局恢弘大氣，亂中有序，層次分明。構圖洗練飽滿、筆墨蒼勁整潔，筆法尖峭簡潔、意境偉峻秀逸。作品多荒蕪之境，多清新之意。真實傳達山川之美和新奇之姿，給人以大氣磅礴之感。既呈現出優雅秀潤的古典意境，又彰顯着奔放豪邁、山河無限的現代氣息。

都說「畫如其人」，魏宏聲亦是如此，瀟灑飄逸是他畫作特色，敢想敢為是他的個人性格。近年

來魏宏聲鍾情小寫意山水，為了能更好的投身於小寫意山水創作中，他行大川而拜名師。2014年他毅然放棄了經營多年的廣告公司，進京拜中國國家畫院院長、著名山水畫家盧禹舜為師，每日裡耳提面命，追隨盧先生對諸多繪畫藝術元素深入學習，深諳於心，熟練於筆，其山水新作才於皴、擦、點、染中漸得了清雅意境與鴻蒙瑰韻。同時，善於抓住自然山水特質，精心鋪排景物，重視細節變化，主動駕馭色彩，強調意境昇華，刻意讓每一幅作品都能成爲一件安撫心靈、耐人尋味的藝術品，並善意地表達出優美的意韻、生動的意境和令人觸動靈魂的意趣。

筆墨深處見性情懷

談及書畫創作之路，魏宏聲表示，創作的過程是追求意趣與內心感動的過程。魏宏聲的畫作總顯現出一種特別的「高情遠意」，於一種假象的委婉中，寄寓一種深遠的意韻，這些在他近年創作的《白山·黑土》《綠水青山就是金山銀山》《溪山無言》《萬里江山紅漫漫》等作品中皆體現的淋漓盡致。

無疑，魏宏聲是在恪守着「感形寫神、狀物達意」的表現方式，傾心將寫生所遇的自然景觀內化為胸中意象，再通過傳統繪畫中平遠、高遠或深遠之法，通過借景抒情，營造出一個更抒情、更壯美、更高級的心靈空間與自然景致。

方寸之間鐫刻文化內蘊

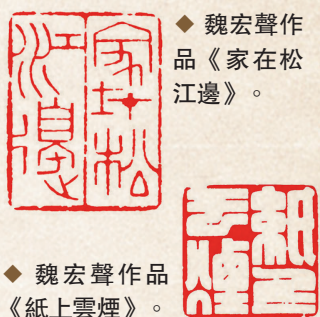
除了縱情於山水畫，魏宏聲癡迷金石篆刻久矣，篆刻是將書法與鐫刻相結合的藝術，它把書法、章法、字法及刀法雕刻等諸美融爲一體，一直以來，儘管藝術界對

書畫家有詩、書、畫、印皆涉的提倡，可「一招鮮」與「獨步俠」不在少數，全才不易，魏宏聲算是其中一員。究其原因，是其捨得在精雕細刻的工穩印風上用氣力、下功夫，從不願討巧走捷徑的他，像一位能征善謀的將帥，把篆刻視作戰鬥，手執鐵筆，衝鋒向前，縱橫馳騁在傳統印風的沙場上。他解釋說：「晨起，拿下一城；夜來，再攻一池。刀下有兒女情長，更多英雄氣概。」

他告訴筆者，雖對「齊派」大刀闊斧的刀筆寫意不抵觸，但更願繼承明清流派印及弘揚諸如西泠八家一類「師法秦漢，博取眾長，兼具眾美，方圓兼備，蒼勁質樸，別有面目」的唯美趨向與篆刻理念。他的篆刻作品中既蘊含着傳統與前人的古樸風貌，又散發着時尚與現代的新氣息，這與他求學時學平面设计不無關係，將力度掌控的精準到絲毫，可謂下刀如有神。一方水土能夠養育一方才情，才情固然重要，但勤奮與積累更成爲他在金石篆刻領域走向成功的重要因素。他的作品中「半生精力在筆頭」「雲山為友」「長白山樵」「家在松江邊」等等，單從所選印文內容就不難窺視印人藝術追求。

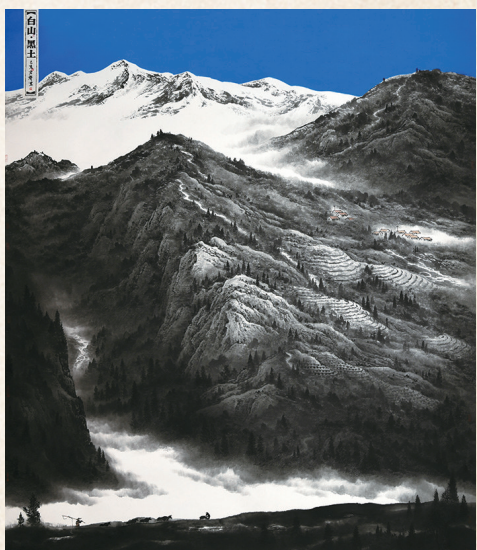
心中有宏願，最能起高聲。魏宏聲的作品無論是用工筆來細敘，還是以寫意去呈現，無論是山水畫、花鳥畫或偶作之人物畫，最終表達出的多是頗具文人氣質的詩情畫意。源於他的真誠與執着，未來，他

也將繼續用手中的刻刀與畫筆，鐫刻無愧時代的恢弘華章，描繪振奮精神的天地大美。
文：盧冶、林凱



◆魏宏聲作品《家在松江邊》。

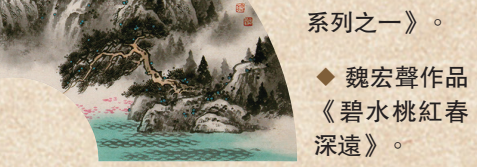
◆魏宏聲作品《紙上雲煙》。



◆魏宏聲作品《白山·黑土》。



◆魏宏聲作品《萬里山川皆入畫》。



◆《溪山無言》系列之一。



◆魏宏聲作品《碧水桃紅春深遠》。



◆魏宏聲，號冷風，1970年生，畢業於東北師大美術學院，進修於中央工藝美術院。



◆魏宏聲作品《山水有清暉》。