



股票亮點頻現 債券更勝一籌

投資攻略

面對經濟增長和通脹的不確定性，能源股和價值股在缺乏吸引力的全球股市中成為一個新機遇。我們預計，明年美國經濟增長疲軟，企業收益將小幅收縮，與分析師預測的強勁增長形成鮮明對比。同樣令人擔憂的是，通脹壓力尚未減弱，發達國家的央行準備從金融體系撤回更多流動性。由於許多發達國家的經濟狀況欠佳，我們對股票保持中性立場，繼續增持債券、並減持現金。

◆ 瑞士百達資產管理首席策略師 盧伯樂 (Luca Paolini)

近期美國國債的拋售，令其估值更具吸引力，但我們對高收益信貸仍持謹慎態度。我們增持的另一個主權債券類別是新興市場本地貨幣債券。由於貨幣緊縮和美元超買，我們繼續增持黃金。

美長債收益率逾 4.5% 具吸引

在美國，預計未來幾個月政府公債發行量增加，也將加劇流動性緊縮。然而，日本的流動性仍然充裕，因為貨幣政策寬鬆，支撐貨幣和信貸

的流動。新興市場部分地區進入減息周期，有利於其流動性狀況。我們的估值評分支持我們對債券而非股票的偏好。

相比之下，10年期收益率超過 4.5% 的美國國債看起來尤其有吸引力。我們的技術指標支持我們對股票的中性立場。投資者情緒和持倉配置指標顯示，股市正在失寵，但還未低迷到讓我們要逆勢買入。

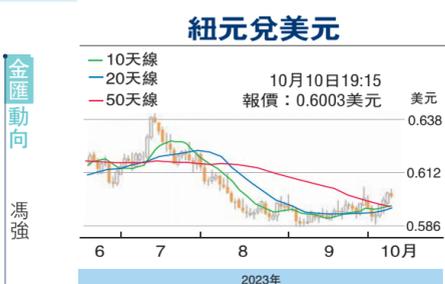
總體而言，股票相對於債券可能看起來昂貴，但機會正在出現。尤其是能源股和價值股。儘管

供應緊張導致油價上漲，但能源股仍被市場低估。布蘭特原油價格再次逼近每桶 100 美元，這是自 2014 年以來從未見過的水平（除了俄烏衝突引發的價格飆升之外）。

股票投資偏好能源和價值股

與此同時，能源是第二便宜的行業（只有金融股的估值更便宜），市盈率僅 10 倍，並且是唯一股價低於其營收的行業。因此，我們將該行業從「中性」上調至「增持」。

同時，考慮到債券實際收益率，價值股的價格相對於成長股有很大的折讓。除非實際收益率開始大幅下降，否則我們預期價值股近期的優異增長表現將持續下去。這並不是說沒有具吸引力的成長型股票。有一些行業獲利相對穩定，涉及人工智能主題，且估值並不昂貴，例如通訊服務，我們仍然增持。我們也增持消費必需品板塊，以在未來增長放緩的情況下為投資組合保留防禦性。 (摘錄)



紐元上週三在 58.70 美仙約 4 周低位獲得較大支持連日反彈，上週尾段重上 60 美仙水平，本週二曾走高至 60.40 美仙逾 1 周高位。新西蘭公布第 2 季經濟按季增長 0.9%，高於央行預期的 0.5% 升幅，並上修首季經濟至增長停滯，新西蘭央行上週三會宣宣布維持利率不變，連續 3 次會議按兵不動，官方指標利率保持在 5.5% 水平。

雖然新西蘭央行偏向讓通脹年率回落至 1% 至 3% 的目標範圍，但今次央行會議卻預期經濟增長前景不振，消費增長將進一步下降，而 8 月份貨幣政策報告已預測第 3 季及第 4 季經濟分別按季收縮 0.3% 及 0.1%，不排除央行 11 月 29 日政策會議將繼續暫停加息。

紐元指數升幅放緩 紐元續反彈

另一方面，新西蘭央行 8 月份貨幣政策報告評估今年下半年至明年底之間的指標利率將持續處於 5.5% 至 5.6% 之間的窄幅範圍，而央行上週會議已傾向讓現行指標利率在一段時間維持在 5.5% 的 15 年高點，顯示央行有暫停加息傾向。

但隨着美國債息近期顯著攀升，部分美國聯儲局官員本月初發言偏鴿，美元指數本週二反而一度向下觸及 105.77 水平逾 1 周低點，加上紐元過去 5 周均守穩 58.60 至 58.70 美仙之間的主要支持區，支持紐元擴大升幅。預料紐元將反覆上試 61.00 美仙水平。

周一紐約 12 月期金收報 1,864.30 美元，較上日升 19.10 美元。現貨金價周一向上觸及 1,863 美元之後，周二曾走高至 1,865 美元逾 1 周高位。美國 10 年期債息本週二跌穿 4.7% 水平，同日美元指數未能持穩 106 水平，支持金價上移，加上巴以衝突持續，預料現貨金價將反覆走高至 1,880 美元水平。

避險情緒升溫 日圓悄然走穩

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元周二於低位掙扎，因美國聯邦儲備理事會 (FED) 官員論調轉向鴿派，不過投資者的焦點仍集中在中東衝突。上周末巴勒斯坦武裝分子對以色列發動襲擊，這是該國 50 年來暴力事件最嚴重的一天。此外，市場亦將關注周三的美聯儲會議紀錄以及周四的美國通脹數據。

利率期貨定價反映美聯儲今年再次加息的可能性從上週的逾 40% 降至周二的約 27%。美元指數周二曾一度跌至月內低位 105.76，其後徘徊在 106 水平附近，而上週二創下 11 個月高點 107.34。美元兌日圓周初承壓，以色列與巴勒斯坦伊斯蘭組織哈馬斯之間的軍事衝突引發了人們對衝突可能擴大到加沙以外地區的擔憂。市場風險情緒稍呈脆弱，因為以色列說它已經前所未有地徵召了 30 萬名預備役軍人，並警告加沙地帶部分地區的居民離開，這是以色列可能計劃發動地面進攻以擊敗哈馬斯的最新跡象。

美元兌日圓走勢，技術走勢而言，RSI 及隨機指數正超買區域回落，需慎防美元兌日圓正醞釀回跌風險。當前支持先會留意 25 天平均線 148.30 及 147.30。倘若以自 3 月起的累計漲幅計算，23.6% 及 38.2% 的回調水平為 145.30 及 142.30 水平。至於當前阻力關鍵點為 150 關口以至於去年 10 月日本作出干預前的最高水平 151.94，下一級將直指 155 關口。

英鎊兌美元周初窄幅橫行，未能延續上週的上漲勢頭；避險美元獲得一定程度支撐，因中東局勢令市場感到恐慌。在英國方面，投資者認為英國央行在 11 月下一次政策會議上再次加息的可能性很小，但他們預計 2024 年將再次加息。上週公布英國 9 月服務業採購經理人指數 (PMI) 終值為 49.3，優於初值 47.2。

觀望轉濃 英鎊窄幅橫行

技術圖表所見，近日英鎊兌美元的反彈暫為受限於 250 天平均線 1.2340，而上月匯價正是失守此區而延伸隨後的連日下跌；另一邊廂，上週英鎊兌美元又再回探着 1.20 關口支撐，但尚見可勉力守住；故此，這兩區將視為英鎊短期的重要支持區間。其後阻力位預估為 1.24，此為延伸自 7 月高位的下降趨向線阻力，之後看至 1.25 及 100 天平均線 1.2610。至於下方較大支持看至 3 月低位 1.1802 及 1.17 水平。

今日重要經濟數據公布

時間	國家	數據項目	預測	前值
14:00	德國	9月消費者物價指數(CPI)月率終值	預測+0.3%	前值+0.3%
		9月消費者物價指數(CPI)年率終值	預測+4.5%	前值+4.5%
		9月消費者物價調和指數(HICP)月率終值	預測+0.2%	前值+0.2%
		9月消費者物價調和指數(HICP)年率終值	預測+4.3%	前值+4.3%
20:30	美國	9月最終需求PPI年率	預測+1.6%	前值+1.6%
		9月最終需求PPI月率	預測+0.3%	前值+0.7%
		9月扣除食品和能源的最終需求PPI年率	預測+2.3%	前值+2.2%
		9月扣除食品和能源的最終需求PPI月率	預測+0.2%	前值+0.2%
		9月扣除食品、能源和貿易的最終需求PPI年率	預測+3.0%	前值+3.0%
加拿大	8月營建許可月率	預測+0.5%	前值-1.5%	

資訊

「亞洲劍擊新力量劍擊比賽—國慶盾」順利舉行



由亞洲劍擊新力量、東區青年聯會聯合主辦，香港國際教育基金會、尚方劍擊訓練中心協辦的「慶祝中華人民共和國成立 74 周年 港島區青年節 X 東區青年節系列活動 亞洲劍擊新力量劍擊比賽—國慶盾」，日前 (10 月 1 日) 在北角社區會堂隆重舉行。中聯辦港島工作部副部長尤斌，東區民政事務專員陳尚文，香港立法會議員、香港島各界聯合會理事長蘇長榮，香港立法會議員容海恩，東區民政事務處高級聯絡主任鄭麗然，香港東區各界協會會長朱浴龍，港島各界聯合會築地地委會主席劉慶揚、港島各界聯合會北灘地委會主席李莉等出席活動並擔任主禮嘉賓。

東區青年聯會主席雷有得代表主辦方致辭時表示，在中華人民共和國成立 74 周年之際，恰逢亞運會在杭州隆重舉行，深感這是一次多彩亞洲的相聚，一段璀璨文明的邂逅，一場挑戰自我的競技，於此特為祖國及香港的運動健兒們加油打氣。他續指，順應特區政府《青年發展藍圖》提出對未來青年發展工作的理念和方針，聯會將大力推廣運動和文化藝術，讓東區青年工作邁出堅實的一步。深信有國家的全力支持，粵港澳大灣區和「一帶一路」建設的巨大機遇，有特區政府和香港市民團結一心攜手打拚，香港青年的青春一定會更精彩，香港的明天一定會更好。

是日出席者眾，除主禮嘉賓和參賽健兒外，還包括：亞洲劍擊新力量主席黃展建、香港島青年聯會主席胡志禧、北角協同中學校校長李健康、東區青年聯會創會會長楊瀚業、東區青年聯會創會主席呂曉東等。

招商永隆銀行連續十四年贊助香港管弦樂團「國慶音樂會」

招商永隆銀行「慶祝中華人民共和國成立 74 周年國慶音樂會—千里江山」9 月 30 日晚於香港文化中心順利舉行，這是招商永隆銀行連續 14 年贊助香港管弦樂團國慶音樂會，800 多位招商永隆銀行、招商銀行香港分行嘉賓及客戶與逾 1000 名廣大市民，一同欣賞了港樂的精彩演出。



◆ 主禮嘉賓於慶祝酒會上舉杯，祝福祖國繁榮昌盛。

扎根香港 90 載，招商永隆銀行長期支持本港文化藝術事業發展，此次音樂會在香港首演了交響詩《千里江山》，以民樂與管弦樂交織的壯麗旋律為祖國 74 歲華誕慶生。

演出前，招商永隆銀行舉行了國慶音樂會慶祝酒會，招商永隆銀行行政總裁、招商銀行香港分行行長洪波，香港中國企業協會副會長兼總裁于曉，香港管弦協會有限公司行政總裁霍品達 (Mr. Benedikt Fohr)，港樂首席客席指揮余隆，招商永隆銀行副董事長、獨立董事張仁良，獨立董事劉二飛及一眾管理層一同擔任國慶音樂會慶祝酒會主禮嘉賓，與現場賓朋共同舉杯，共同祝福偉大的祖國國泰民安，繁榮昌盛。

國慶酒會為嘉賓們搭建了充分交流和溝通的橋樑，用富有詩意的沙畫畫作揭開了活動序幕，邀請到香港沙畫協會會長、沙畫藝術家鍾雪以《千里江山》為主題，為嘉賓帶來了精彩的表演。一灑、一撥、一彈之間將手中沙粒描畫出宏偉壯麗的傳世畫作《千里江山

圖》，又在音樂變換間展現出維港兩岸國旗迎風飄揚，歡度國慶佳節的快樂氣氛。轉瞬間展現了文化的歷史傳承，頌揚了時代發展為社會帶來的積極變化，與現場嘉賓共慶國慶。

國慶音樂會節目演出由港樂首席客席指揮余隆執棒，著名女高音方琼、鋼琴家李仲欣擔當，與香港管弦樂團音樂家共同為觀眾打造了一場中西合璧的音樂盛宴。音樂會以呂其明的《紅旗頌》作為開場曲目，激昂的旋律振奮人心，隨後在香港首演了中國著名作曲家趙麟的交響詩《千里江山》，波瀾壯闊的樂章將音樂會帶入最高潮，完美演繹了祖國河山的宏偉偉闊，受到了觀眾的高度評價。

展望未來，90 年風雨相隨，整裝「再出發」！招商永隆銀行以新活力開啟新征程，將繼續秉承「取諸社會，用諸社會」的理念，持續推動文化藝術事業，支持香港發展成為中外文化藝術交流中心，並與各界共攜手，為社會創造更大價值。

九龍總商會國慶升旗展現愛國情操

九龍總商會 (龍總) 日前在會所平台舉行了慶祝國慶七十四周年紀念升旗禮。活動特邀中聯辦九龍工作部副處長鄧愛萍及香港警務處九龍城區指揮官暨總警司曾繁國擔任主禮嘉賓。

◆ 賓主同出席國慶升旗禮，為祖國送上美好祝願。

在九龍總商會理事長袁家樂帶領下，一眾副理事長、理監事，以及約三十名漢師 (龍總) 幼兒園的師生們齊集，共同見證這一具有重要意義的時刻。

是次升旗禮由香港社區緊急輔助隊專業的升旗隊負責，曾繁國和袁家樂於現場作了激勵人心的致辭，幼稚園小朋友們獻上精彩的演唱，活動儀式簡單而隆重，充分表達了龍總全體會員團結一致，互助友愛，愛國愛港的情操，以及全體龍總人及屬會對祖國和香港的美好祝願。

香港藝術品商會國慶聯歡喜氣洋溢

香港藝術品商會日前 (10 月 5 日) 假港島金鐘名都酒樓舉行慶祝中華人民共和國成立 74 周年聯歡晚宴，邀得中國文聯香港會員總會執行會長暨該會榮譽會長李秀恆，資深收藏家暨該會名譽顧問霍滿棠，達利集團有限公司資深古玩收藏家陳永杰，香港山東社團總會會長朱新勝、執行會長王家惠，香港西區各界協會會長樊榮華，中藝 (香港) 有限公司副總經理葉世強，香港鞋業總會永遠榮譽會長梁日昌、會長鄺震凌、副會長廖啟昌和黃鎮林等蒞臨同慶。晚宴筵開 20 多席，各大拍賣行的高層職員、商會會員之親友，以及一眾登場演唱的藝術家近 300 位嘉賓出席，喜氣洋溢。

◆ 香港藝術品商會高層及嘉賓代表登台祝酒。

香港藝術品商會理事長翟健致辭表示，金風送爽好事成雙，中秋節、國慶節兩個中國人的大喜日子一起來到，14 億人民齊歡騰，共團圓，他為偉大祖國取得舉世矚目的成就倍感自豪，並他要吐氣揚眉喊一句：「我是中國人！」他續指，香港未來經濟發展的重中之重，是盡快融入大灣區，和國家十四五規劃接軌。香港藝術品商會有 50 多年歷史，擁有良好的聲譽和大批資深古玩文物專業人才。有鑒於大灣區擁有數以百萬計的收藏愛好者，相信將來一定有廣闊的發展空間。古玩文物是中華歷史的文化載體，業界有責任，有擔當做好傳承和保護工作，配合國家政策，作出應有的貢獻。

翟健民又表示，是夜邀請到多位歌唱家一齊歡聚今宵，今晚會活動更加豐富，憑歌寄意，銘記歷史。其後，一眾商會的正副理事長、會董會正副主席、永遠會董及嘉賓代表登台祝酒，祝願祖國繁榮昌盛、香港經濟繁榮發展、與會嘉賓身體健康！