



硬着陸風險上升 短債料跑贏長債

投資攻略 隨着北半球冬季的到來，環球經濟開始感受到一股清涼的寒意。施羅德投資環球無約束固定收益團隊透過對全球各地進行分析，藉以評估目前及今後的宏觀經濟環境走勢。

◆ 施羅德投資

我們認為，經濟軟着陸的可能性仍然較高。雖然自今年10月以來，該基準預測並無變化，但我們認為經濟硬着陸的概率有所上升，而經濟不着陸的概率則有所下降。為何會作出如此預測？

踏入冬季，美國前景轉淡？

美國消費者一直為整體經濟提供有力支撐。2023年第三季度國內生產總值數據顯示，當地消費支出

較上一季度增長4%，年度化增長率相當強勁。然而，消費者面臨兩項關鍵阻力。

首先，隨着新冠疫情措施逐步放寬，財政支持水平持續下降，例如早前暫停學生償還貸款的政策現已結束。有證據顯示，近月的家庭住戶儲蓄水平大幅下滑。最令人不安的是，我們發現信用卡欠債嚴重的人數急劇上升，按季度升幅更是25年來最高。

其次，勞動市場數據明顯回軟。從近期公布的數據可見，除了就業增長放緩，製造業及服務業領先就業指標亦大幅下跌。雖然改善目前為止，這與逐漸改善的勞動市場狀況一致，但我們仍將密切關注這一趨勢。

放棄抗衡下跌的力量，並正在向製造業靠攏。

從經濟增長疲弱可見，緊縮貨幣政策對歐元區經濟的傳導作用十分奏效。歐洲央行似乎已慢慢意識到，所實施的緊縮措施或已足夠。

至於亞洲方面，包括中國及韓國在內的一些國家已出現靠穩跡象。

在我們的基本預測當中，我們仍然對於令利率曲線變陡的配置看高一線。就此，我們認為短期債券可應用於數個不同投資環境當中，因此能夠跑贏長期債券的可能性較大。長債或利率風險方面，我們認為經濟增長軌跡仍較黯淡的歐洲市場略為佔優，但與此同時，我們對美國前景的觀點已從看淡上調至中性。

此外，我們仍然看好抵押債券、證券化信貸及準主權債券。

在上述數類資產中，我們認為準主權債券或會因估值關係而略遜一籌，但整體而言，這些資產的評級與政府債券相若，所提供的利率率卻更高。企業債券方面，相比美國投資級別債券，我們更看好歐洲投資級別債券。鑒於對環球經濟前景的隱憂，我們對高收益債券的取態仍然維持審慎。

其他地區不相伯仲？

除了美國，我們仍然對歐元區的經濟增長前景感到憂慮。雖然處於較疲軟的製造業已出現初步靠穩的跡象，但我們發現，服務業似乎已

候加拿大央行議息結果 加元升幅放緩

金匯動向

馮強

美元兌加元上週初受制1.3660阻力走勢轉弱，上週尾段失守1.35水平，本週初曾向下觸及1.3480水平逾兩個月低位。美國聯儲局主席鮑威爾上週五的發言偏向審慎，沒有減息傾向，不過卻表示政策的緊縮度現階段更為平衡，顯示聯儲局的加息周期可能屬於尾聲，市場不排除聯儲局明年上半年的首個行動將是掉頭減息，美元指數本週初曾險守103水平。

加拿大統計局上週五公布11月份新增2.49萬份就業職位，連續4個月呈現就業增長，主要是全職職位有5.96萬份增幅，而11月份失業率則為5.8%，略高於10月份的5.7%。此外，加拿大上週四公布第3季經濟按季收縮0.3%，以年率計則收縮1.1%，遜於央行預期0.8%，不過第2季經濟增長年率上修至1.4%，好於初值的負0.2%，數據未有影響加元連日來的反覆上行走勢。隨着加拿大9月份經濟按季呈現0.1%增長，數據更預期10月份經濟將按月增長0.2%，有利第4季經濟的開端表現，加元上週五反而擴大升幅。市場等候加拿大央行本週三會議結果之際，加元本週初升幅放緩，預料美元兌加元將暫時上落於1.3400至1.3600之間。

美元兌加元



金價料有力再作突破

現貨金價本週一早段向上衝破2,075至2,080美元之間的阻力後急速上揚，一度向上逼近2,149美元水平紀錄新高才遭遇回吐壓力，其後曾回落至2,058美元水平。鮑威爾上週五的發言未能帶動美元指數擴大升幅，加上市場預期聯儲局加息周期屬尾聲，支持金價反覆上移。預料現貨金價將反覆重上2,100美元水平。

金匯錦囊

加元：美元兌加元將暫時上落於1.3400至1.3600之間。
金價：現貨金價將反覆重上2,100美元水平。

日圓呈初步回落跡象

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元周一走穩，此前由於市場預期美聯儲將很快降息，使得美元連續三周下跌。在11月份，由於數據顯示美國通脹迅速降溫，11月份美元指數下跌3.1%，創下一年來最大單月跌幅。美聯儲主席鮑威爾上週五表示，美聯儲準備在必要時進一步收緊政策，但他同時表示，利率「已深入限制性區域」，並正在減緩通脹。根據芝加哥商品交易所的FedWatch工具，市場認為明年3月會議降息的可能性約為60%，而一周前僅為21%。美元兌日圓周一曾跌至146.21，為9月中旬以來最低，但隨後已縮減跌幅。

本週將會迎來澳洲及加拿大央行利率決議，此外還有美國將公布美國居民消費價格指數(CPI)、生產者價格指數(PPI)、國內生產總值(GDP)和採購經理人指數(PMI)數據，至於關鍵數據是11月份的美國就業報告，預計該報告將顯示美國上個月新增就業人數18萬個，高於10月份的15萬個。

明年棄「超寬鬆」預期升溫

美元兌日圓連續第三周下跌，脫離了11月中旬觸及的151.92的33年高位。日本央行明年放棄超寬鬆貨幣政策的預期升溫，加上美國公債收益率下降，在過去幾周提振了日圓。技術圖表所見，美元兌日圓跌勢暫且止住在100天平均線附近水平，可望美元兌日圓

今日重要經濟數據公布

08:01	英國	11月BRC零售銷售年率，前值+2.6%
16:45	意大利	11月服務業PMI，預測48.2，前值47.7
		11月綜合PMI，前值47.0
16:50	法國	11月服務業PMI，預測45.3，前值45.3
		11月綜合PMI，前值44.5
16:55	德國	11月服務業PMI終值，預測48.7，前值48.7
		11月綜合PMI終值，預測47.1，前值47.1
17:00	歐元區	11月服務業PMI終值，預測48.2，前值48.2
		11月綜合PMI終值，預測47.1，前值47.1
17:30	英國	11月服務業PMI終值，預測50.5，前值50.1
		11月綜合PMI終值，預測50.1，前值50.1
18:00	歐元區	10月PPI月率，預測+0.2%，前值+0.5%
		10月PPI年率，預測-9.5%，前值-12.4%
22:45	美國	11月S&P Global綜合PMI終值，前值50.7
		11月S&P Global服務業PMI終值，前值50.8
23:00		11月ISM非製造業PMI，前值51.8
		11月ISM非製造業企業活動分項指數，前值54.1
		11月ISM非製造業就業分項指數，前值50.2
		11月ISM非製造業新訂單分項指數，前值55.5
		11月ISM非製造業投入物價分項指數，前值58.6
		10月JOLTS職位空缺，前值955.3萬個

城市規劃條例(第131章) 規劃許可申請

依據《城市規劃條例》(下稱「條例」)第16(2D)條，以下附表所載根據條例第16(1)條提出的規劃申請，現於正常辦公時間內在下列地點供公眾查閱，以及在城市規劃委員會(下稱「委員會」)的網站(http://www.tpb.gov.hk/)瀏覽-

(i) 香港北角渣華道333號北角政府合署17樓規劃資料查詢處；及

(ii) 新界沙田上禾輦路1號沙田政府合署14樓規劃資料查詢處。

按照條例第16(2F)條，任何人可就有關申請向委員會提出意見。意見須述明該意見所關乎的申請編號。意見須不遲於附表指定的日期，以專人送遞、郵遞(委員會秘書處：香港北角渣華道333號北角政府合署15樓)、傳真(2877 0245 或2522 8426)、電郵(tpbpd@pland.gov.hk)或透過委員會的網站送交委員會秘書處。

任何打算提出意見的人宜詳閱「根據城市規劃條例公布規劃許可申請及覆核申請以及就申請提交意見」的規劃指引。有關指引可於上述地點，以及委員會秘書處索取，亦可從委員會的網站下載。

按照條例第16(2I)條，任何向委員會提出的意見，會於正常辦公時間內在上述地點(i)及(ii)供公眾查閱，直至委員會根據第16(3)條就有關的申請作出考慮為止。

有關申請的摘要(包括位置圖)，可於上述地點、委員會的秘書處，以及委員會的網頁瀏覽。

委員會考慮申請的暫定會議日期已上載於委員會的網站。考慮規劃申請而舉行的會議(進行商談的部分除外)，會向公眾開放。如欲觀看會議，請最遲在會議日期的一天前以電話(2231 5061)、傳真(2877 0245或2522 8426)或電郵(tpbpd@pland.gov.hk)向委員會秘書處預留座位。座位會按先到先得的原則分配。

供委員會在考慮申請時參閱的文件，會在發送給委員會委員後存放於規劃署的規劃資料查詢處(查詢熱線 2231 5000)，於會議前上載至委員會網站，以及在會議當日存放於會議轉播室，以供公眾查閱。

在委員會考慮申請後，可致電2231 4810或2231 4835查詢有關決定，或是在會議結束後，在委員會的網站上查閱決定摘要。

個人資料的聲明

委員會就每份意見所收到的個人資料會交給委員會秘書及政府部門，以根據條例及相關的城市規劃委員會規例指引的規定作以下用途：

(a) 處理有關申請，包括公布意見供公眾查閱，同時公布「提意見人」的姓名供公眾查閱；以及

(b) 方便「提意見人」與委員會秘書及政府部門之間進行聯絡。

附表				
申請編號	地點	申請用途	就申請提出意見的期限	
A/FSS/295	新界上水第四十八區的政府土地	擬議略為放寬最大總樓面面積及建築物高度限制以作擬議公營房屋發展	2023年12月12日	
A/YL/314	新界元朗丈量約份第120約地段第764號餘段(部分)和毗連政府土地	擬議臨時商店及服務行業(地產代理及項目服務)連附屬設施(為期6年)	2023年12月12日	
A/YL-KTN/970	新界元朗錦田北丈量約份第109約地段第1061號餘段(部分)	擬議臨時貨倉(危險品倉庫除外)連附屬設施(為期3年)及填土工程	2023年12月12日	
A/YL-TT/624	新界元朗大棠丈量約份第117約地段第1202號C分段(部分)和第1202號D分段(部分)及毗連政府土地	擬議臨時商店及服務行業(為期3年)	2023年12月12日	
A/YL-TYST/1248	新界元朗唐人新村路丈量約份第121約地段第1140號D分段餘段、第1141號C分段、第1141號D分段第2小分段、第1141號D分段餘段、第1142號G分段、第1142號H分段、第1142號I分段、第1142號K分段(部分)及第1152號C分段餘段和毗連政府土地	擬議臨時商店及服務行業及地產批發(為期3年)	2023年12月12日	
A/I-TCV/25	大嶼山東涌東涌丈量約份第1約地段第2416號(部分)、第2417號(部分)、第2418號(部分)、第2419號(部分)及第2421號(部分)和毗連政府土地	擬議公廁設施及政府垃圾收集站	2023年12月19日	
A/YL-KTN/971	新界元朗錦田江大路丈量約份第109約地段第1358號餘段(部分)及第1361號	擬議臨時商店及服務行業(為期5年)	2023年12月19日	
A/YL-LFS/500	新界元朗流浮山丈量約份第129約地段第1279號、第1280號及第1281號	擬議公用事業設施裝置(太陽能光伏系統)及填土工程	2023年12月19日	
A/YL-ST/662	元朗新田丈量約份第105約地段第210號(部分)、第341號B分段餘段(部分)、第353號(部分)及第354號(部分)和毗連政府土地	臨時汽車修理工場	2023年12月19日	
A/H10/97	香港蒲扶林薄扶林道131號心光盲人院暨學校(鄉郊建屋地段第136號餘段)	提交發展藍圖及擬議略為放寬建築物高度限制，以作用途的分層住宅用途	2023年12月27日	
A/K5/863	九龍青山道672號W668地段下3號舖	擬議商店及服務行業(地產代理)	2023年12月27日	
A/NE-KLH/637	新界大埔丈量約份第7約地段第42號(部分)	擬議公眾停車場(只限私家車)連附屬電動單車充電設施及私人發展計劃的公用設施裝置(太陽能光伏系統)(為期5年)	2023年12月27日	
A/NE-KLH/638	新界大埔元嶺丈量約份第9約地段第364號E分段及第428號A分段第8小分段	擬議屋宇(新界豁免管轄屋宇-小型屋宇)	2023年12月27日	
A/YL-TT/625	新界元朗大棠丈量約份第120約地段第3307號及毗鄰政府土地	臨時私人停車場和商店及服務行業的規劃許可(為期3年)	2023年12月27日	

城市規劃委員會

2023年12月5日

城市規劃條例(第131章) 規劃許可申請 進一步資料的提交

依據《城市規劃條例》(下稱「條例」)第16(2D)(b)條，城市規劃委員會(下稱「委員會」)曾就以下附表所載根據條例第16(1)條提出的規劃申請，刊登報章通知。委員會已依據條例第16(2K)條，接受申請人提出的進一步資料，以補充已包括在其申請內的資料。該等進一步資料現於正常辦公時間內在下列地點供公眾查閱，以及在委員會的網站(http://www.tpb.gov.hk/)瀏覽-

(i) 香港北角渣華道333號北角政府合署17樓規劃資料查詢處；及

(ii) 新界沙田上禾輦路1號沙田政府合署14樓規劃資料查詢處。

按照條例第16(2K)(c)及16(2F)條，任何人可就該等進一步資料向委員會提出意見。意見須述明該意見所關乎的申請編號。意見須不遲於附表指定的日期，以專人送遞、郵遞(委員會秘書處：香港北角渣華道333號北角政府合署15樓)、傳真(2877 0245 或2522 8426)、電郵(tpbpd@pland.gov.hk)或透過委員會的網站送交委員會秘書處。

任何打算提出意見的人宜詳閱「根據城市規劃條例公布規劃許可申請及覆核申請以及就申請提交意見」的規劃指引。有關指引可於上述地點，以及委員會秘書處索取，亦可從委員會的網站下載。

按照條例第16(2K)(c)及16(2I)條，任何向委員會提出的意見，會於正常辦公時間內在上述地點(i)及(ii)供公眾查閱，直至委員會根據第16(3)條就有關的申請作出考慮為止。

有關申請的摘要(包括位置圖)，可於上述地點、委員會的秘書處，以及委員會的網頁瀏覽。

委員會考慮申請的暫定會議日期已上載於委員會的網站。考慮規劃申請而舉行的會議(進行商談的部分除外)，會向公眾開放。如欲觀看會議，請最遲在會議日期的一天前以電話(2231 5061)、傳真(2877 0245或2522 8426)或電郵(tpbpd@pland.gov.hk)向委員會秘書處預留座位。座位會按先到先得的原則分配。

供委員會在考慮申請時參閱的文件，會在發送給委員會委員後存放於規劃署的規劃資料查詢處(查詢熱線 2231 5000)，於會議前上載至委員會網站，以及在會議當日存放於會議轉播室，以供公眾查閱。

在委員會考慮申請後，可致電2231 4810或2231 4835查詢有關決定，或是在會議結束後，在委員會的網站上查閱決定摘要。

個人資料的聲明

委員會就每份意見所收到的個人資料會交給委員會秘書及政府部門，以根據條例及相關的城市規劃委員會規例指引的規定作以下用途：

(a) 處理有關申請，包括公布意見供公眾查閱，同時公布「提意見人」的姓名供公眾查閱；以及

(b) 方便「提意見人」與委員會秘書及政府部門之間進行聯絡。

附表				
申請編號	地點	申請用途/發展	進一步資料	就進一步資料提出意見的期限
A/NE-TKL/728	新界坪輦丈量約份第77約地段第173號餘段、第174號、第175號、第177號、第178號A分段、第178號B分段及第178號C分段及毗連政府土地	擬議臨時混泥土配料廠(為期5年)	申請人提交進一步資料，就收到的部門及公眾意見作出回應，及提交經修訂的環境評估及交通影響評估及平面圖。	2023年12月12日
A/NE-TKL/731	新界坪輦坪輦路丈量約份第82約地段第1117號餘段(部分)及第1340號(部分)和毗連政府土地	擬議臨時露天存放建築材料及車輛連附屬設施(為期3年)及相關填土工程	申請人回應部門意見，並提交交通流量比較、車輛進出口通道設計、經修訂的排水影響評估、經修訂的樹木調查報告、樹木保育及移除建議，以及經修訂的行人線分析圖。	2023年12月12日
A/TW/535	荃灣芙蓉山東林念佛堂第七、八座地下(丈量約份第453約地段第1233號餘段(部分))	廢灰安置所	申請人回應部門意見，並提交經修訂的交通影響評估。	2023年12月12日
A/TW/537	荃灣丈量約份第443約地段第444號、第458號、第464號、第484號及第488號和毗鄰政府土地	擬議綜合住宅(分層住宅)及社會福利設施(安老院舍)發展，並略為放寬地積比率及建築物高度限制	申請人回應部門意見，並提交更新新的排水及排污影響評估、經修訂的樓宇平面圖、交通影響評估及路面視線評估圖，以及圍境設計圖和視覺影響評估的替代頁。	2023年12月12日
A/I-TCTC/65	大嶼山東涌逸樂2號停車場5樓(部分)	擬議訓練中心及食肆	申請人提交進一步資料，包括經修訂的交通影響評估，以回應政府部門的意見。	2023年12月19日
A/YL-HTF/1158	新界元朗厘村丈量約份第128約地段第505號餘段(部分)、第506號(部分)、第507號(部分)、第508號、第509號(部分)及第510號(部分)	擬議臨時倉庫存放雜貨(為期3年)及相關的填土工程	申請人回應部門意見，並提交經修訂的排水影響評估、經修訂的布局設計圖和行車線分析圖和挖土位置圖、經修訂的樹木保育及圍界設計建議圖，以及申請表格的替代頁。申請人亦澄清擬議發展的挖土工程及營運細節。	2023年12月19日
A/HSK/474	新界元朗橋頭頭丈量約份第127約地段第361號A分段(部分)、第362號(部分)及第422號(部分)和毗連政府土地	擬議略為放寬地積比率限制，以作准許的住宅及商業發展	申請人就收到的部門意見作出回應，並提交經修訂的環境評估、經修訂的空氣流通評估，以及經修訂的視覺評估和經修訂的排水影響評估的替代頁。	2023年12月27日

城市規劃委員會

2023年12月5日