

留意新興市場美元主權債

市場期待已久的「美國減息」正式展開。主要固定收益資產在9月均以正回報做收，展現出鴿派熱情：美國公債(+1.20%)、美國投資等級債(+1.77%)、美國非投資等級債(+1.63%)、新興市場美元主權債(+1.85%)。

今年投資者對於美國經濟前景不斷在「軟著陸」與「硬著陸」之間搖擺，然而，隨著美國減息背後信號更加清晰，以及近期美國總經數據公布，市場樂觀解讀美國經濟前景。

「鴿派信號」利好債券資產

聯儲局啟動減息時明確直指，此輪減息循環並非落後市場行動，而是進一步展現「致力於支持充分就業」以及「對通脹可持續下降至2%信心」。10月初，美國優於預期的非農就業數據，進一步對市

場帶來正面信號。

聯儲局減息的鴿派信息使主要的債券資產在9月份均表現亮眼，拉至今年以來的前三季表現來看：美國公債(+3.84%)、美國投資等級債(+5.32%)、美國非投資等級債(+8.03%)、新興市場美元主權債(+8.64%)。進一步細看這些債券資產便可發現，「新興市場美元主權債」不僅在9月份對於美國減息反映最為正面，今年以來表現亦是最為強勁的債券資產之一。

新興市場美元主權債券表現強勁，主要原因有



● 隨着美國聯儲局展開減息，預估市場資金將開始追尋更高收益機會，料有利於風險性資產的新興市場美元主權債。

資料圖片

三：1. 美國為首的全球總體經濟環境有撐；2. 美國展開減息也對新興市場國家帶來更多減息鋪路，意味着對新興市場國家進一步降息可望激勵債券價格

上揚；3. 隨着美國聯儲局展開減息，預估市場資金將開始追尋更高收益機會，目前來看，新興市場美元主權債的殖利率為7.49%，相對於美國投資等級債、美國非投資等級債仍高，此背景下，有利於風險性資產的「新興市場美元主權債」。

隨着美國減息展開、全球總體環境有撐，債券投資該如何調

整？隨着10月展開，今年最後一季，投資者在固定收益資產可以往哪裏尋找機會？債券投資風向往哪去？

減息周期展開多呈正回報

研究過去幾次美國降息循環，最近的五次降息周期包含1995年、1998年、2001年、2007年、2019年，儘管過往績效不代表未來結果，但歷史經驗上一個有趣信號是：過去五個減息周期中，美國首次減息之後，次月開始推算的半年來看，新興市場美元主權債表現均呈現正回報，次月開始推算的一年期績效平均達12.58%，投資者不妨可以作為投資布局的參考依據。

觀望央行會議結果 加元偏軟

金匯動向

馮強

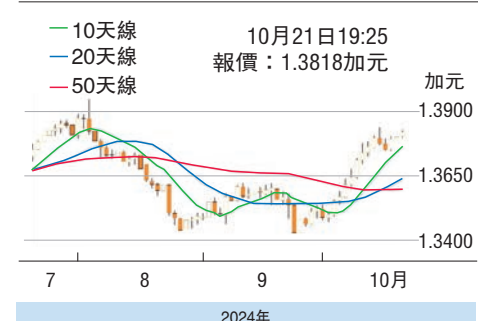
美元兌加元上週二向上逼近1.3840水平10周高位迅速遭遇回吐壓力，其後連日守穩1.3750水平，上週尾段重上1.38水平，本周初曾走高至1.3825水平。加拿大統計局上週二公布9月份消費者物價指數年率升幅放緩至1.6%，連續4個月呈現下跌之外，數據更是2021年2月份以來最小升幅，市場對加拿大央行本周三會議續有減息行動的預期升溫，抑制加元表現。

另一方面，加拿大9月份消費者物價指數年率顯著低於加拿大央行1%至3%通脹目標範圍的中值水平，顯示通脹仍趨於下行，加拿大央行有機會在10月份貨幣政策報告下修對通脹前景的預測，不排除央行往後陸續有寬鬆行動。

紐約期油過去兩周走勢偏弱，上週五曾走低至每桶68美元水平，本周初依然徘徊68至70美元水平近3周低位，未對加元走勢構成支持。

此外，美國繼9月份非農就業數據急轉轉好，加上通脹數據亦相應未有進一步放緩，美國聯儲局11月7日的會議結果充滿不確定性，美元指數近日持續向上觸及103.70至103.90水平之間的11周高點，支持美元兌加元走勢。預料美元兌加元將反覆走高至

美元兌加元



1.3900水平。

金價料反覆上試2750美元

上週五紐約12月期金收報2,730美元，較上日升22.50美元。現貨金價上週五企穩2,692美元升幅擴大，本周初曾上揚至2,739美元水平紀錄新高。美國即將在11月5日舉行總統大選，加上俄烏衝突及中東緊張局勢均有升級風險，金價連日上創紀錄新高，升勢有轉急傾向。隨着金價過去1周處於上揚上行，市場氣氛持續利好金價，預料現貨金價將反覆上試2,750美元水平。

金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆走高至1.3900水平。
金價：現貨金價將反覆上試2,750美元水平。

歐元險守技術支持 或正醞釀回升動力

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元周一再復走高，美國公債收益率上升和即將到來的總統大選繼續影響市場。上週匯市走勢受到歐洲央行鴿派降息和強勁美國數據的左右，美國數據削弱了關於美國迅速降息的預期，尤其是在特朗普可能勝選的情況下。

大選民調顯示，前總統特朗普在11月5日大選中獲勝的幾率上升，這提振了美元，因他提出的關稅和稅收政策被認為可能會使美國利率居高不下。

本周數據面頗為淡靜，加拿大央行利率決議、10月全球採購經理人指數(PMI)、美聯儲官員講話以及中國經濟刺激措施料將是本周焦點；預計加拿大央行周三將減息50個基點。

交易員料央行將再減息

此外，美國重要數據包括PMI初值、成屋和新屋銷售、耐用品訂單，一周請領失業金數據和密西根大學消費者信心指數。歐元兌美元上週四曾觸及11周最低的1.0810，本月已下跌了約2.7%，有機會創2023年5月以來的最大單月跌幅。交易員目前預計歐洲央行將在即將召開的會議上連續降息。

今日重要經濟數據公布

14:00	英國	9月扣除國有銀行的公共部門淨借款，預測175.0億，前值137.34億
		9月公共部門淨借款，前值137.34億
		9月公共部門收支短差，前值48.75億
20:30	加拿大	9月工業品物價指數月率，前值-0.8%
		9月工業品物價指數年率，前值+0.2%
		9月原材料價格指數月率，前值-3.1%
		9月原材料價格指數年率，前值-2.5%

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。

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(進行商議的部分除外)，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在會議轉播室，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劃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/YL-KTS/1032	新界元朗錦田南馬鞍崗丈量約份第113約地段第123號餘段、第124號(部分)、第125號(部分)、第126號(部分)及第127號(部分)和毗連政府土地	擬議臨時貨倉存放建築材料(木材及金屬)(為期3年)及相關填土工程	2024年10月29日
A/YL-PS/734	新界元朗屏山丈量約份第122約地段第591號(部分)、第592號(部分)、第593號(部分)及第618號(部分)	擬議臨時公眾停車場連電動車充電裝置(為期3年)	2024年10月29日
A/YL-TYST/1285	元朗朗邊丈量約份第122約地段第1768號和毗連政府土地	擬議略為放寬建築物高度及地積比率限制以作准許的公共房屋發展	2024年10月29日
A/YL/321	新界元朗康樂街8號朗慶廣場第一座3樓及7樓	擬議社會福利設施(涉及住宿照顧者除外)	2024年10月29日
A/NE-FTA/255	新界沙頭角文錦渡路丈量約份第89約地段第581號(部分)、第582號(部分)、第583號及第584號餘段和毗連政府土地	臨時郊野工場(木園及鋸木廠)的規劃許可續期(為期3年)	2024年11月5日
A/NE-HLH/77	新界元朗坑口丈量約份第87約多個地段	擬議臨時貨倉貯物場、貨櫃車停車場、汽車修理工場、物流中心、貨倉和露天存放雜類貨品連附屬設施(為期3年)及相關填土工程	2024年11月5日
A/NE-STK/27	新界沙頭角山咀村丈量約份第40約地段第402號和毗連政府土地	擬議屋宇(新界豁免管轄屋宇-小型屋宇)	2024年11月5日
A/NE-TK/822	新界大埔汀角丈量約份第23約的政府土地	擬議公用事業設施裝置(高壓配電箱)	2024年11月5日
A/NE-TK/823	新界大埔汀角路丈量約份第17約地段第396號餘段(部分)及第398號(部分)及丈量約份第29約多個地段	臨時燒烤場及停車場的規劃許可續期(為期3年)	2024年11月5日
A/NE-TK/824	新界大埔洞梓丈量約份第14約地段第408號餘段、第410號餘段(部分)、第411號餘段、第412號餘段及第422號	擬議臨時公眾停車場(只限私家車及中型貨車)(為期3年)及相關填土工程	2024年11月5日
A/NE-TK/825	新界大埔蘆荳田丈量約份第17約地段第1646號餘段(部分)、第1651號B分段餘段(部分)及第1652號餘段(部分)	擬議臨時商店及服務行業(士多)(為期3年)	2024年11月5日
A/NE-TK/826	新界大埔龍尾丈量約份第17約地段第1651號A分段(部分)、第1654號(部分)、第1655號(部分)及第1656號(部分)	臨時商店及服務行業(士多)(為期3年)	2024年11月5日
A/NE-TKL/780	新界打鼓嶺坪壩丈量約份第87約地段第497號、第498號、第499號及第500號	臨時貨倉存放建築材料(為期3年)	2024年11月5日
A/SLC/187	大嶼山貝澳大嶼山丈量約份第316約的政府土地	擬議公用事業設施裝置(地底電纜)和相關挖土及填土工程	2024年11月5日
A/YL-KTN/1054	新界元朗錦田丈量約份第107約地段第1223號A分段(部分)、第1224號A分段、第1226號A分段、第1226號B分段及第1227號A分段(部分)	擬議臨時貨倉及露天存放建築材料和機械(為期3年)及相關的填土工程	2024年11月5日
A/YL-KTN/1055	新界元朗錦田達吉鄉丈量約份第107約地段第925號餘段(部分)及第926號餘段(部分)	擬議臨時食肆連附屬設施(為期3年)及相關填土工程(部分)	2024年11月5日
A/YL-KTN/1057	新界元朗錦田丈量約份第109約地段第1198號A分段餘段(部分)及第1199號餘段(部分)	擬議臨時商店及服務行業(為期5年)	2024年11月5日
A/YL-KTS/1033	新界元朗錦田丈量約份第106約地段第478號、第480號(部分)及第482號(部分)	擬議臨時露天存放車輛、金屬、膠喉、機器、汽車零件及建築材料連附屬設施(為期3年)	2024年11月5日
A/YL-KTS/1035	新界元朗錦田丈量約份第103約地段第512號餘段(部分)及第515號(部分)和毗連政府土地	擬議臨時露天存放汽車作銷售用途(包括新舊車輛)(為期3年)	2024年11月5日
A/YL-KTS/1036	新界元朗錦田丈量約份第106約地段第390號餘段(部分)	擬議臨時商店及服務行業及食肆連附屬設施(為期5年)	2024年11月5日
A/YL-PS/736	新界元朗屏山蝦尾新村丈量約份第122約地段第39號餘段(部分)及第53號(部分)	擬議商店及服務行業(為期3年)	2024年11月5日
A/YL-TYST/1286	新界元朗唐屋新村丈量約份第119約多個地段和毗連政府土地	臨時貨倉(危險品倉庫除外)及露天存放建築材料和建築機械連附屬工場活動(為期3年)	2024年11月5日
A/HSK/537	新界元朗厦村丈量約份第124約內多個地段和毗連政府土地	臨時貨倉(危險品倉庫除外)連附屬設施(為期3年)	2024年11月12日
A/HSK/538	新界元朗厦村丈量約份第125約及第129約內多個地段和毗連政府土地	臨時物流中心、貯物倉庫、汽車修理工場、露天存放貨櫃及貨櫃車停車場連附屬工場(包括進行壓實及拆除包裝)及食堂(為期3年)	2024年11月12日
A/NE-FTA/256	新界上水虎地丈量約份第52約地段第140號(部分)及第142號(部分)和毗連政府土地	臨時貨倉存放及修理場連附屬辦公室(為期3年)	2024年11月12日
A/STT/11	元朗牛潭尾丈量約份第102約地段第2757號餘段(部分)、第2758號餘段(部分)、第2759號(部分)、第2760號、第2761號A分段(部分)、第2761號餘段(部分)及第2762號(部分)和毗連政府土地	臨時商店及服務行業(貨車銷售辦公室)(為期3年)	2024年11月12日
A/YL-KTN/1061	新界元朗錦田丈量約份第107約地段第1493號(部分)及第1500號(部分)和毗連政府土地	臨時動物寄養所連附屬設施(為期5年)及相關的填土工程	2024年11月12日
A/YL-KTS/1037	新界元朗錦田丈量約份第106約地段第1764號B分段第1小分段(部分)、第1764號B分段第2小分段、第1764號B分段第3小分段、第1764號B分段第4小分段及第1764號B分段餘段	擬議填土以作准許的農業用途	2024年11月12日
A/YL-SK/391	元朗石崗丈量約份第112約及第114約的政府土地(丈量約份第112約地段第139號、第142號A分段、第142號餘段、第143號A分段第1小分段、第143號B分段第1小分段、第143號B分段第2小分段、第143號B分段餘段及第145號A分段第2小分段附近)	擬議填土及挖土工程以作行車通道	2024年11月12日
A/YL-SK/392	元朗石崗丈量約份第112約地段第443號(部分)和毗連政府土地	擬議臨時商店及服務行業(為期3年)及相關填土工程	2024年11月12日
A/YL-SK/393	元朗八鄉石崗機場路水流田丈量約份第112約地段第459號B分段第1小分段、第459號B分段餘段及第460號	擬議填土工程以作准許的農業用途	2024年11月12日
A/YL-SK/394	元朗石崗丈量約份第114約地段第1633號	擬議臨時宗教機構連附屬商店及服務行業(為期3年)	2024年11月12日

城市規劃委員會

2024年10月22日