

美國大選將加劇債市波動

宏觀分析 我們預計聯儲局將於11月7日的政策會議上再次減息四分一厘，將聯邦基金利率的目標區間下調至4.50%至4.75%。自9月份的議息會議以來，美國經濟數據普遍勝於市場預期，此外，特朗普在美國總統大選中勝選機率上升，亦進一步推動了近期的債券拋售。

●安聯投資全球固定收益首席投資總監 Michael Krautzberger

受短期及長期利率重新定價影響，加上美元走強，貨幣條件在過去幾周已顯著收緊，削弱了相當程度的寬鬆空間。

美聯儲連續減息機會高

我們認為，隨著聯儲局對通脹前景的信心不斷增強，當局仍希望向更中性的政策立場邁進。目前，利率市場幾乎已完全反映11月議息會議上減息四分一厘的預期，並預期12月再減息四分一厘的機率約為60%。我們大致認同這市場預期。

美國大選結果或將成為市場對於2025年聯儲局減息周期預期的最大變數；我們預計，隨著投資者逐步消化大選結果對政策帶來的潛在影響，短期內債市將面臨進一步波動。

我們認為，在當前的宏觀經濟及政策背景下，最佳的投資策略是採取美國及歐元區國債收益率曲線趨向陡峭的部署，儘管我們已於9月份策略性地降低了曲線風險敞口。

此外，我們亦會在美國國債收益率進一步上升



●有分析認為，美國大選結果或將成為市場對於2025年聯儲局減息周期預期的最大變數。圖為聯儲局大樓。資料圖片

時，尋找機會策略性地增加存續期風險，或在其他G10國家債券市場增加存續期，因為這些市場的降息周期較淺，並已在近期市場中反映。

聯儲局在9月份的議息會議上大幅減息半厘，超乎市場預期，並正式啟動減息周期。當局的政策反應機制出現顯著轉變，重新側重於履行雙重使命中的就業目標。儘管勞動市場數據仍為美國經濟前景提供支持，聯儲局的政策轉向——提前進行「預防式」減息——顯示決策者已意識到長期維持政策收緊所帶來的風險，從而避免不必要地加大2025年經濟衰退的風險。

美國軟著陸可能性提升

聯儲局9月份的議息會議的點陣圖預估顯示，年內剩餘時間將進一步減息半厘，並在2025年再減息一厘。遠期利率市場已大致反映這一結果，預期本輪周期的終端利率約為3.5%。

至少目前來看，聯儲局的舉措已提升美國在2025年實現軟著陸的可能性，儘管歷史經驗告訴我們，這是一相對罕見的結果。自聯儲局9月18日減息以來，10年期美國國債收益率已上升約55個基點，反映市場對2025年經濟增長前景的樂觀預期。

然而，若2025年美國經濟增速較預期大幅放緩，市場可能會進一步預期更激進的減息步伐及更低的終端利率。我們認為，硬著陸的風險有上升空間——但這將取決於勞動市場未來的疲弱程度。

短期內，鑑於美國的寬鬆周期已經展開，而長期債券仍面臨巨額財政赤字以及大選後通脹不確定性的挑戰，我們傾向於美國收益率曲線的陡峭化做部署。儘管我們預計收益率波動在短期內可能持續高企，我們或將在債券收益率進一步上升時策略性地增加存續期風險。 (摘錄)

靈活調整投資策略

投資攻略

施羅德投資

隨著全球快速邁向淨零排放，我們深入探討投資者如何靈活調整投資策略，為其投資組合實現減碳目標。

而關鍵在於投資者期望實現具體的可持續結果，而不僅僅停留於可持續性的概念上。在投資領域，可持續性通常是指將不同的投資進行比較作為基準測試。然而，可持續結果則更加聚焦於具體目標，通過這些目標來衡量基金和投資組合的實際表現。例如，設定在2030年前達到碳中和，或在2040年前實現淨零排放等具體目標。這讓目標變得可衡量和客觀明確，並對於那些希望為其投資組合實現減碳的投資者來說尤為重要，因為它提供了清晰的衡量標準和進展目標。

投資者必須充分意識到，減碳過程中必然伴隨著多種權衡取舍。雖然在不顯著增加投資風險的情況下，確實可以提升投資組合的應對氣候變化表現，但過於激進的推進策略可能會對主動型投資者引發額外的風險。

兩個關鍵考量

對於股票投資者而言，有兩個關鍵要素值得採納：一是投資組合的碳足跡，二是該碳足跡隨時間的減少趨勢。隱含溫度上升(implied temperature rise)可以將公司的減碳目標轉化為具體的溫度得分，這為股票投資者提供了一個有力的工具，幫助他們將投資決策與全球氣候目標對齊，並且能夠持續監察公司在實現這些目標方面的進展情況。

作為主動型資產管理者，我們須保持警覺，並建立一套全面的監測框架，用以追蹤關鍵指標，如排放概況和隱含溫度上升。這不僅幫助我們持續評估投資組合的碳足跡，還能引導我們在全球減碳進程中，抓住更多機遇，同時管理風險，最終實現長期的可持續回報。 (摘錄)

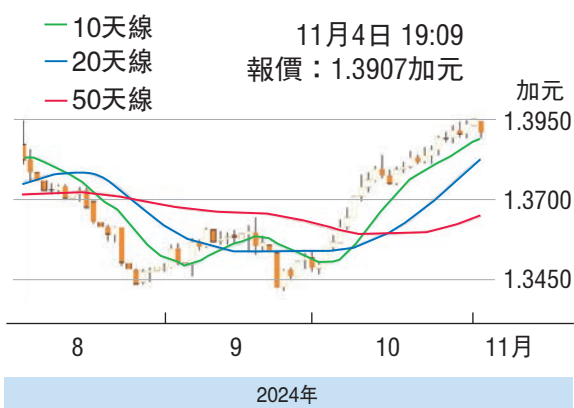
捕捉減碳機遇

美元指數回軟 加元反彈

金匯動向

馮強

美元兌加元



美元兌加元上週五觸及1.3960逾兩年高位遭遇回吐壓力，本月初曾向下接近1.3890水平。加拿大統計局上週四公布8月份GDP按月增長停滯，遜於7月份的0.1%增幅，不過澳洲央行早在10月23日公布的10月份貨幣政策報告下修第3季GDP年率增長預測至1.5%，部分投資者已大致消化加拿大第3季經濟將遜於第2季的預期，數據未對加元構成太大下行壓力。

美國10月份小幅新增1.2萬份非農就業職位之外，更大幅下修9月份非農新增職位至僅有7.8萬份，顯著小於初值的25.4萬份，反映非農就業表現早於9月份便呈現不振，預期美國聯儲局11月7日會議將有進一步的減息行動，美元指數本月初曾擴大跌幅至103.57水平兩週低點，抑制美元兌加元走勢。

候美總統大選結果

市場等候美國11月5日總統大選結果之際，美元指數近兩週持續受制於104水平，走勢有掉頭下跌傾向，加上美國非農就業表現急劇轉弱，美國聯儲局頗有機會在11月7日及12月18日連續兩次會議作出寬鬆行動。隨著加元已經歷過去6周近乎單邊下行的走勢，加上聯儲局本週頗有

機會減息，不排除加元將有反彈空間。預料美元兌加元將反覆走低至1.3750水平。

上週五紐約12月期金收報2,749.20美元，較上日下跌0.10美元。現貨金價上週四受制2,790美元紀錄新高走勢連日偏軟，本月初大部分時間處於2,731至2,745美元之間。美國總統大選結果充滿不確定性，市場偏向觀望，暫時抑制金價升幅，不過市場對美國聯儲局11月份及12月份連續兩個月減息的預期升溫，有助減輕金價的回吐壓力。預料現貨金價將暫時上落於2,720至2,770美元之間。

金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆走低至1.3750水平。

金價：現貨金價將暫時上落2,720至2,770美元之間。

美國大選議息齊至 美元下滑

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

本週將會迎來多起重要事件，包括周二將舉行美國大選，中國內地可能推出財政刺激計劃細節，澳洲、英國及美國也將相繼做出利率決定。民調顯示哈里斯和特朗普不相上下，估計勝負可能要在投票結束後幾天才能揭曉。另外，市場普遍預期美國聯邦公開市場委員會(FOMC)週四將降息25個點子至4.50厘至4.75厘，但近期展現韌性的經濟數據以及大選結果，可能會改變對未來會議的預期。FOMC聲明和新聞發布會也將受到矚目。在英國方面，英國預算略微抑制了本週四英倫銀行降息25個點子至4.75厘的預期。

美元周一下滑，或許與一項民調有關，該民調顯示哈里斯在愛荷華州意外領先3個百分點，這主要得益於她在女性選民中的支持程度。市場人士普遍認為，特朗普獲勝將利好美元，儘管許多人認為這一結果已經被消化。

紐元兌美元見回升傾向

紐元兌美元走勢，技術圖表所見，RSI及隨機指數已自超賣區域回升，而匯價在過去一周多的時間似乎已初步築起底部，估計紐元兌美元短線正開始有回升傾向。黃金比率計算，23.6%及38.2%的反彈幅度為0.6040及0.6105，擴展至50%及61.8%的幅度則為0.6160及0.6210水平。往後較大阻力料為0.6350以至0.64。至於支持位預料在0.5950及0.59水平，下一個依據參考8月5日低位0.5849。

英鎊兌美元走勢，技術圖表所見，RSI及隨機指數正自超賣區域回升，MACD指標亦正上破信號線，而英鎊兌美元在1.30關口失守後暫亦未見有明顯的跟進跌幅，預料英鎊短線仍見較穩傾向。阻力位料在1.3080及1.3180水平，下一級阻力預估為1.33及1.3430，此前多日已見匯價向上受制於此區，下個關鍵料為1.35水平。支持位則會看至1.29及1.2820水平，中期關鍵支持參考250天平均線1.2770以至8月8日低位1.2662水平。

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) 新界沙田禾輋路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(2)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	申請編號	地點	申請用途	就申請提出意見的期限
A/HSK/537	新界元朗厦村丈量約份第124約地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/NE-FTA/257	新界上水缸瓦甫丈量約份第87約地段第344號(部分)及第345號(部分)和毗連政府土地	擬議臨時貨倉存放建築材料連附屬設施(為期3年)及相關填土工程	2024年11月19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-TK/827	新界大埔汀角路丈量約份第17約及第29約多個地段	擬議臨時度假連附屬設施(為期3年)	2024年11月19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	臨時貨櫃存放及修理場連附屬辦公室(為期3年)	2024年11月12日	A/NE-TKL/781	新界坪輦丈量約份第76約地段第2102號及第2103號地段	臨時貨倉(存放五金)(為期3年)及相關填土工程	2024年11月19日
A/STT/11	元朗牛潭尾丈量約份第102約地段第2757號餘段(部份)、第2758號餘段(部份)、第2759號(部份)、第2760號、第2761號A分段(部份)、第2761號餘段(部份)及第2762號(部份)和毗連政府土地	臨時貨櫃存放及修理場連附屬辦公室(為期3年)	2024年11月12日	A/NE-TKL/782	新界打鼓嶺坪輦丈量約份第77約多個地段和毗連政府土地	擬議臨時貨倉(存放食品)(為期3年)	2024年11月19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-KTN/1066	新界元朗錦田城門新村丈量約份第109約政府土地	臨時學校(學生戶外活動用地)(為期5年)	2024年11月19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-LFS/537	新界元朗流浮山丈量約份第129約地段第1012號(部分)及第1036號餘段(部分)	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19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-TYST/1288	新界元朗山下村丈量約份第120約地段第2712號B分段(部分)及第121約多個地段和毗連政府土地	臨時貨倉及露天存放建築材料、汽車零件、流動廁所及建築機械(為期3年)	2024年11月19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-TYST/1289	新界元朗山下村丈量約份第121約地段第1652號餘段(部分)	臨時公眾停車場(私家車)(為期3年)	2024年11月19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/NE-MUP/209	新界沙頭角萊洞丈量約份第46約地段第236號1分段、第236號K分段(部分)、第236號餘段(部分)及第237號	擬議臨時私人停車場(私家車及輕型貨車)(為期3年)	2024年11月26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	A/ST/1033	沙田禾輋丈量約份第185約地段第218號A分段餘段、第218號A分段第1小分段、第218號F分段第1小分段、第218號G分段及第218號餘段(部分)	擬議臨時商店及服務行業(地產代理及雜貨店)(為期6年)	2024年11月26日
				A/STT/14	元朗新田丈量約份第99約地段第661號C分段餘段(部分)、第669號餘段、第674號餘段(部分)及第733號E分段(部分)和毗連政府土地	臨時訓練設施(直至2026年10月31日)	2024年11月26日
				A/YL-PH/1035	元朗八鄉丈量約份第111約地段第2873號B分段(部分)、第2874號(部分)、第2875號(部分)、第2891號(部分)及第2892號(部分)	擬議臨時貨倉(危險品倉庫除外)及露天存放建築材料、機械及待售車輛連附屬設施(為期3年)及相關填土工程	2024年11月26日

2024年11月5日

城市規劃委員會