

亞洲投資級債明年續看俏

投資攻略

近數月來，全球宏觀事件持續主導市場表現。美聯儲在9月份的聯邦公開市場委員會(FOMC)會議上超預期減息50點子，以及內地宣布寬鬆措施，均有利於亞洲信貸。不過，美聯儲政策路徑的預期變動及美國選舉帶來諸多不明朗因素，大幅加劇了市場波動。儘管美國國債遭到拋售，但由於息差處於歷史偏低水平，亞洲投資級別債券年初至今錄得可觀回報。

●景順固定收益高級投資組合經理 Chris Lau

由於近期美國宏觀數據強勁，市場預期美聯儲高派立場可能轉弱。特朗普當選總統將推高美國利率，原因是特朗普提出的主要政策舉措(關稅、財政政策、移民)將引發通脹風險，且財政赤字將大幅擴大。在最近於11月份召開的聯邦公開市場委員會會議上，美聯儲主席鮑威爾拒絕就特朗普的政策議程及美聯儲的適當回應發表評論。他重申美聯儲的政策決定將取決於數據，由於勞動力市場及工資增長已經降溫，且通脹正逐步回落至美聯儲設定的目標水平，目前的經濟狀況仍支持進一步放寬政策。

基本面穩健獲投資者青睞

自特朗普贏得總統大選以來，市場已大幅調低減息預期。明年1月份之後，政策不明朗因素增加或促使美聯儲放緩行動步伐。聯邦基金期貨市場日前暗示，到2025年累計減息幅度將低於100點子。儘管美國國債遭到拋售，但亞洲投資級別息差於第四季度持續收窄。摩根大通亞洲信貸指數(JACI)投資級別息差從97點子(截至2024年8月16日)收窄27點子至70點子(截至2024年11月8日)。

不過，儘管估值偏高及利率波動加劇，但亞洲信貸投資者仍傾向於持有債券。由於基本因素穩健及違約率低企，從綜合收益率角度來看，亞洲信貸仍具吸引力。

利率波動料減弱亞洲債市

當選總統特朗普的政策可能為2025年所有資產類別設下基調。然而，亞洲各國央行預計將因應採取支持出口及內需的政策。中期而言，我們認為美國通脹將徘徊於目前水平。不過，經濟增長應會持續放緩，並為美聯儲放寬週期提供合理依據。我們相信，主要受美國國庫券走勢的支持，亞洲投資級別信貸將在2025年繼續提供強勁回報。2025年上半年利率波動減弱應會逐漸吸引資金流入亞洲投資級別信貸市場。我們認為亞洲投資級別信貸息差不太可能由當前水平大幅收窄，但我們相信綜合收益率高企應繼續有利於該市場2025年的發展前景。(節錄)

避險需求減弱 日圓強勢反撲

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元周三續為走低，投資者對當選總統特朗普的關稅承諾持謹慎態度，周四美國市場將因感恩節假期休市，這亦可能引發一些倉位調整的操作。特朗普周一揚言要對加拿大、墨西哥和中國徵收巨額關稅，這讓投資者感到不安。周二公布的聯邦公開市場委員會(FOMC)11月6日至7日會議紀錄顯示，美聯儲官員在會議上對可能需要再降息多少的問題出現了分歧，儘管許多官員表示逐步減少政策限制是合適的。此外，特朗普已指定貝森特(Scott Bessent)擔任財政部長，預計他將控制美國的赤字，並將關稅作為談判工具。另外，以色列和黎巴嫩真主黨之間的停火協議將於周三生效；避險需求減弱亦一定程度壓制了美元走勢。美元指數在本周開始見明顯回調，周三跌至106.40水平附近，上周五曾觸高至108.09。

美元兌日圓亦見顯著走低，因市場擴大押注日本將於12月加息，並且亦受惠於倉位調整。

美元兌日圓支持位料於151.20關口

美元兌日圓走勢，技術圖表所見，RSI及隨機指數已見掉頭回落，而匯價亦剛在本周跌破25天平均線，之前在9月開始美元兌日圓升破此指標之後，到本周才首次回破到此區之下，預示着美元兌日圓中短線將有進一步調整傾向。其後支持位預料在151.20及50天平均線150.40，下一級指向148。至於較近阻力位料為50天及25天平均線153.60，較大阻力位看至155及本月高位156.74。加元方面，特朗普揚言對加拿大的所有產品徵收25%的關稅，美元兌加元一度創下四年半以來的新高。技術圖表可見

RSI及隨機指數正從超買區域回落，估計匯價很大機會將迎來向下調整。

美元兌加元阻力位先看1.41水平

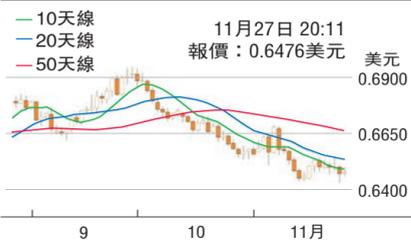
黃金比率計算，23.6%及38.2%的調整幅度為1.40及1.3890，擴展至50%及61.8%則為1.38及1.3710。至於上方阻力位將指向1.41，其後較大阻力位預料在1.4180及1.43水平。

今日重要經濟數據公布

17:00	10月M3貨供額年率, 預測+3.4%, 前值+3.2%
	10月家庭貸款年率, 前值+0.7%
歐元區	11月企業景氣指數, 前值負0.96
	11月經濟景氣指數, 預測95.1, 前值95.6
	11月工業景氣指數, 預測負13.2, 前值負13.0
	11月服務業景氣指數, 預測6.5, 前值7.1
18:00	11月消費者信心指數終值, 預測負13.7, 前值負13.7
	11月消費者通脹預期指數, 前值13.3
	11月生產者通脹預期指數, 前值6.5

金匯動向

澳元兌美元



憧憬美聯儲續減息 澳元料反覆向好

澳元本週初受制65.50美仙阻力走勢偏弱，周二曾向下接近64.30美仙水平16周低位，周三呈現反彈，一度重上65.00美仙水平。美國聯儲局11月份會議紀錄顯示決策官員有信心通脹正邁向2%目標，並傾向有逐步減息的行動。部分投資者對美聯儲12月18日會議作出進一步寬鬆行動的預期未有改變，美國10年期債息回落，周三曾向下逼近4.25%水平3周低點，美元指數掉頭下跌，周三險守106.30水平1周低點，澳元跌幅放緩。

另一方面，澳洲統計局本周三公布10月份的月度消費者物價指數年率上升2.1%，與9月份升幅相若，不過澳洲央行關注的潛在通脹年率(Annual Trimmed Mean)卻回升至3.5%，高於9月份的3.2%，更是3個月以來高點，澳洲央行未必急於有減息行動，澳洲央行12月10日政策會議較有機會按兵不動，數據支持澳元守穩64美仙水平。此外，美國本週三晚將公布10月份個人消費支出(PCE)價格指數，若果數據支持美聯儲12月份進一步減息，不排除澳元再次上試本週初位於65.50美仙水平的主要阻力位。預料澳元將反覆走高至66.00美仙水平。

金價料反覆上行

周二紐約12月期金收報2,621.30美元，較上日升2.80美元。現貨金價周二在2,605美元水平獲得較大支持呈現反彈，周三曾走高至2,653美元水平。美聯儲11月份會議紀錄未有改變市場對美聯儲12月份會議再次減息的預期，加上美國周三晚公布10月份PCE數據前，美國10年期債息及美元指數均雙雙回落，支持金價進一步反彈。預料現貨金價將反覆重上2,670美元水平。

金匯錦囊

澳元：預料將反覆走高至66.00美仙水平。
金價：現貨金價預料將反覆重上2,670美元水平。

特刊

江西地處長江中下游南岸，古稱「吳頭楚尾，粵戶閩庭」，素有「物華天寶、人傑地靈」的美譽，也是中國中部充滿發展活力和潛力的省份之一。近年來，江西主動服務和融入國家總體外宣大局，大力實施江西國際傳播合作計劃，精心組織「江西文化符號」對外推廣，成功舉辦戰略傳播論壇、「范長江行動」等外宣品牌活動，進一步講好了中國故事、江西故事。

文：黃慧

江西：展現故事背後精神力量 奏國際傳播「大合唱」

今年4月，江西省委常委、省委宣傳部部長盧小青在江西國際傳播中心成立儀式上強調，要精準聚焦主題主線，主動講好中國共產黨治國理政的故事、新時代贛鄱兒女奮鬥圓夢的故事，更加充分展現中國故事、江西故事背後的精神力量。要深入挖掘特色資源，用好用活稻作、陶瓷、中醫藥、戲曲等贛鄱特色文化，精心打造國際傳播品牌項目群，創作推出一批可視化呈現、互動化傳播、沉浸式體驗的外宣精品。要加快構建傳播矩陣，整合省內外各方資源力量，推動各設區市建連省級國際傳播中心，着力形成優勢互補、各具特色的江西國際傳播「大合唱」。

●江西國際傳播中心成立儀式。

成立國際傳播中心 提升江西知名度

在江西省委宣傳部的指導、江西日報社的承建下，江西國際傳播中心正逐漸打造一個集內容生產、品牌項目、協同機制、運營體系及技術賦能於一體的綜合性國際傳播平台，旨在通過整合多元國際傳播資源，提升江西的國際知名度和文化影響力。

自成立以來，江西國際傳播中心海外傳播矩陣影響力不斷提升，內容生產與品牌建設成效顯著，重大活動策劃與實施亮點突出，技術賦能與運營項目持續完善。其中，深入挖掘江西的特色資源，精心打造「Wow! Jiangxi 哇塞江西」「江西的迴響 Echoes of Jiangxi」「我在江西挺好的」「中國手藝A」「Hi! Brother」等國際傳播品牌項目群，創作推出一批可視化呈現、互動化傳播、沉浸式體驗的外宣精品，不斷增強贛鄱文化的對外傳播影響力。

2024 范長江行動 香港傳媒學子江西行 启动仪式

主辦單位：香港大公文匯傳媒集團 中共江西省委宣傳部
特別支持機構：香港中聯辦青年工作部 香港特區政府民政及青年事務局
鳴謝：香港青年發展委員會

修史立典 廣續贛鄱文脈

今年8月，《江右文庫》第二批出版成果和首批數字化成果發布。江西省委宣傳部分管日常工作的副部長、《江右文庫》編纂委員會副主編傅雲表示，修史立典，存史啟智，以史為鑒，察往知來。《江右文庫》是江西有史以來規模最大的文獻整理與研究出版工程，是對秦漢以來至清末江西學者著述進行系統收集、整理、研究的大型叢書，是廣續贛鄱文脈、助推文化強省建設、增強全省人民文化自信的重大文化工程，分為「書目編」「文獻編」「方志編」「精華編」「研究編」五編，計劃編纂出版1,600冊，總計約8億字。

在編纂出版《江右文庫》紙質圖書的同時，江西於2023年底啟動了《江右文庫》數字化工程建設，旨在將《江右文庫》1,600冊圖書進行全面數字化，通過集成人工智能及大數據技術等前沿技術，搭建面向專業機構和

推贛港澳常態化合作 提升「風景獨好」影響力

今年9月，江西省委、省政府在深圳、香港、澳門舉辦2024年江西—粵港澳大灣區經貿活動周。期間，江西省文化和旅遊廳在香港、澳門分別舉辦「江西風景獨好」文旅推介會，啟動「江西風景獨好」宣傳月活動，給港澳居民帶來專屬優惠大禮包，構建贛港澳文化和旅遊常態化交流合作機制。

與港澳的文旅常態化交流合作機制包含：從今年起，將每年開展江西文化和旅遊(港澳)宣傳月活動，以「熱點策劃+專場推介+融媒體投放+同業引客互送」等多元化營銷模式，展示與傳播江西獨特的文旅資源，整合推廣優質文旅產品和優惠政策。期間，「江西風景獨好」江西文旅(香港、澳門)推廣中心成立，江西重點旅行社與港中旅門店簽署合作協議。推廣中心將組織江西旅遊資源推介系列活動，並積極參與港澳旅遊展會等線上線下推廣活動，加強江西文宣獨力度，持續提升「江西風景獨好」品牌影響力。

●30餘國家地區藝術家攜作品亮相景德鎮，演繹陶藝融合演變。