



風險偏好宜維持 美股明年仍可加碼

投資策略 結構性轉變如人工智能，正在重塑經濟格局。我們保持風險偏好立場，並進一步加碼美股，因為我們看到受惠標的正逐漸擴大。美股上周創下新高。11月美國就業報告顯示，薪資成長率高於足以讓通脹穩定在美聯儲的目標水平。我們預期歐洲央行本周將降息25個基點。美國消費者物價指數在穩健的薪資成長支撐下，服務業通脹依然持續。

●貝萊德投資管理

今年再次證實我們正處於一個非典型的經濟周期。大趨勢——如人工智能崛起等結構性轉變，正在改變經濟的長期發展軌跡。這需要新的投資思維：採取更積極的動態策略，聚焦於投資主題，而非廣泛的資產類別的配置。在我們的2025年展望中，我們保持風險偏好立場，同時加碼美股，因人工智能主題已不斷延伸至更多領域。然而，我們也隨時準備在必要時調降風險配置。

我們的2025年展望中，我們保持風險偏好立場，同時加碼美股，因人工智能主題已不斷延伸至更多領域。然而，我們也隨時準備在必要時調降風險配置。

私募市場成提供轉型資金關鍵

我們認為投資人不應再以經濟周期的角度來思考，不應再認為短期活動所造成的波動會導致經濟擴張或衰退。重大趨勢正推動經濟轉型，長期趨勢將不斷地變動，各種截然不同的發展，不論是樂觀還是悲觀的情況都可能發生。實現這場轉型需要大規模的基礎建設，例如建置AI數據中心等。在公共財政受限的情況下，資本市場(包含私募市場)將成為提供轉型資金的重要關鍵。市場逐漸開始反映這些轉變：「科技七巨頭」等多數大型科技股已佔標普500指數近三分之一的市值。我們認為在此趨勢下，需要重新思考投資方式，也對那些依據投資評價將回歸歷史趨勢的投資策略提出挑戰。

我們遵循既有策略，在邁向2025年的過程仍保持風險偏好立場。我們進一步加碼美國股票，因為預期人工智能的受惠層面將擴大至科技業以外的其他領域。

美股明年料受惠AI業務擴展

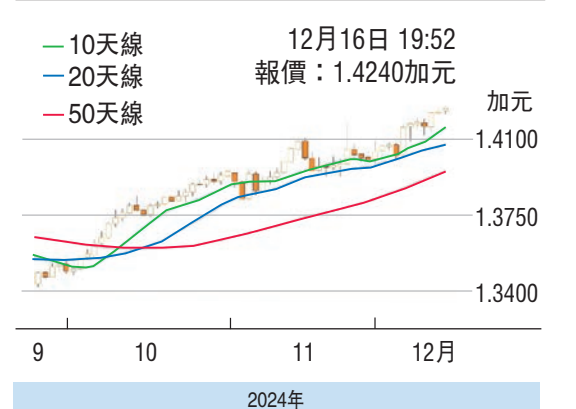
將來可能影響我們觀點的指標包括長期公債殖利率的飆升，或貿易保護主義進一步升溫。美股雖以本益比與股票風險溢價(ERP)衡量後評價仍顯偏高，但這尚不足以令我們改變立場，因為我們發現評價對短期報酬的影響不如對長期報酬顯著。根據LSEG的數據，加權平均後的標普500指數的股票風險溢價接近其長期均值，因此看來較不易受到經濟轉型的影響。整體而言，重大趨勢正在重塑經濟和市場。這需要一個挑戰舊有投資規則的新策略。放眼2025年，我們保持風險偏好立場，但也隨時準備好在出現關鍵影響時降低風險。(節錄)

經濟料遜預期 加元偏弱

金價料區間上落

上周五紐約2月期金收報2,675.80美元，較上日下跌33.60美元。現貨金價上周五受制2,692美元走勢偏軟，本周初持穩2,643美元水平呈現反彈，一度重上2,664美元水平。市場等候美國聯儲局本周公布會議結果之際，美元指數本周繼續徘徊107.00邊沿，波幅未有過於擴大，有助金價保持近期的活動範圍。預料現貨金價將暫時上落2,630至2,680美元之間。

美元兌加元



金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆上試1.4400水平。
金價：現貨金價將暫時上落於2,630至2,680美元之間。

市場觀望議息結果 英鎊喘穩

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元周一尚見徘徊在三周高位附近，本周將迎來多間央行會議，美聯儲將於周三召開會議，預計利率將下調25個基點，從而使利率新區間為4.25%至4.50%，更受到關注的是對未來寬鬆政策的任何指引，期貨暗示2025年全年將只有兩次降息。

美元指數持穩於107水平，上周五升至107.18，為11月26日以來最高水平。英鎊兌美元周一見重新走穩，因為英國商業活動調查顯示價格上漲，且投資者正準備迎接本周一系列央行會議，其中包括周四的英倫銀行會議，貨幣市場普遍預期英倫銀行將維持利率不變。而周一公布的調查顯示，英國企業12月裁員速度創近四年來最快，同時進行提價，並對前景變得更加悲觀，企業並將大部分責任歸咎於新政府的增稅政策。周一公布的标准普爾全球英國12月綜合採購經理人指數(PMI)初值為50.5，略高於50.0的好淡分界線。

英鎊兌美元上望1.2820關口

英鎊兌美元走勢，技術圖表所見，RSI及隨機指數處於超買區域，以至10天平均線升破25天平均線，估計英鎊已

在1.25關口附近初步築成底部，甚至可作步一步反彈。上望目標位預料為200天平均線及1.2880，之後將會矚目於1.30關口。若然以黃金比率計算，38.2%的反彈幅度為1.2845，擴展至50%及61.8%則為1.2955及1.3070水平。至於較近支持位預估在1.26，下一級指向1.2560，關鍵仍會繼續留意1.2480及1.25水平。

澳元兌美元周一仍在近期低位附近徘徊，市場在審視本周以後的美國寬鬆政策前景。澳洲政府將在本周三更新預算展望，預計未來赤字將擴大。

澳元兌美元支持位料於0.6346水平

澳元兌美元自9月底以來持續走低，並已形成一道頗為工整的下降趨向線，形成一個較重要阻力位於0.6450，若然匯價後市可升破此區，將會視為扭轉弱勢的一個重要信號。

另外，目前技術圖表可見，RSI及隨機指數均已自超賣區域回升，可預料澳元兌美元跌勢在短期將有所減緩。黃金比率計算，23.6%及38.2%的反彈幅度為0.6510及0.6590，擴展至50%及61.8%的幅度為0.6655及0.6725水平。支持位參考8月5日低位0.6346，再而將會留意0.62及0.60關口。

今日重要經濟數據公布

時間	國家	數據項目	前值
15:00	英國	11月請領失業金人數	前值2.67萬
		至10月三個月ILO失業率	預測4.3%，前值4.3%
21:30	美國	至10月三個月就業崗位變動	預測增加2,000，前值增加21.9萬
		11月零售銷售月率	預測+0.5%，前值+0.4%
22:15	加拿大	11月扣除汽車的零售銷售月率	預測+0.4%，前值+0.1%
		11月消費者物價指數(CPI)年率	預測+0.1%，前值+0.4%
		11月央行核心CPI年率	前值+0.4%
23:00	美國	11月央行核心CPI月率	前值+1.7%
		11月工業生產月率	預測+0.3%，前值-0.3%
23:00	美國	11月產能利用率	預測77.3%，前值77.1%
		11月製造業產出月率	預測+0.5%，前值-0.5%
23:00	美國	10月企業庫存月率	預測+0.1%，前值+0.1%
23:00	美國	12月NAHB房屋市場指數	預測47，前值46

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
A/K10/277	新九龍內地段第3739號餘段(部分)及第4064號餘段(部分)	擬議公用事業設施裝置(電力變壓器房)	2024年12月24日
A/NE-LT/776	大埔林村較寮下丈量約份第7約地段第1115號及第1116號及第1119號	臨時商店及服務行業連附屬辦公室(為期3年)	2024年12月24日
A/NE-LYT/838	新界粉嶺丈量約份第76約地段第1582號	擬議臨時公用事業設施裝置(太陽能光伏系統)(為期5年)	2024年12月24日
A/YL-KTN/1070	新界元朗錦田丈量約份第109約地段第1363號餘段(部分)及第1370號(部分)	擬議臨時貨倉(危險品倉庫除外)連附屬設施(為期3年)及相關的填土工程	2024年12月24日
A/YL-KTS/1043	新界元朗錦田丈量約份第113約地段第475號	擬議臨時動物寄養所連附屬設施(為期5年)及進行相關的填土工程	2024年12月24日
A/YL-PS/741	新界元朗屏山丈量約份第126約地段第51號(部分)、第52號(部分)及第55號餘段(部分)	擬議臨時公眾停車場(輕型貨車、中型貨車及旅遊巴士)連附屬設施(為期3年)及相關填土工程	2024年12月24日
A/YL-SK/396	元朗八鄉丈量約份第114約地段第878號(部分)和毗連政府土地	臨時商店及服務行業(五金雜貨零售店)(為期3年)	2024年12月24日
A/NE-KLH/649	新界大埔九龍坑丈量約份第7約地段第37號餘段(部分)	擬議臨時公眾停車場(貨櫃車除外)連附屬電動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)	2024年12月31日
A/NE-MUP/210	新界沙頭角大塘湖丈量約份第46約地段第57號(部分)	擬議臨時私人停車場(只限私家車)(為期3年)	2024年12月31日
A/NE-TK/830	新界大埔嶺頭角丈量約份第23約地段第392號E分段餘段(部分)	臨時商店及服務行業(便利店)(為期3年)	2024年12月31日
A/NE-TKL/786	新界打鼓嶺李屋丈量約份第82約地段第600號C分段、第600號D分段、第600號餘段、第601號A分段、第601號B分段、第601號C分段、第601號D分段、第601號E分段、第601號F分段、第601號G分段(部分)、第601號H分段(部分)及第601號餘段(部分)	臨時露天貯存建築材料(為期3年)	2024年12月31日
A/YL-KTS/1046	新界元朗錦田丈量約份第112約地段第1384號A分段餘段(部分)和毗連政府土地	擬議臨時貨倉(危險品倉庫除外)連附屬設施(為期3年)及相關填土工程	2024年12月31日
A/YL-KTS/1047	新界元朗錦田丈量約份第109約地段第452號餘段(部分)	臨時停車場(私家車及輕型貨車)的規劃許可續期(為期3年)	2024年12月31日
A/YL-TT/683	新界元朗大棠丈量約份第117約地段第1477號A分段第1小分段(部分)、第1481號(部分)、第1483號(部分)、第1484號B分段(部分)、第1484號C分段、第1484號D分段(部分)、第1484號E分段、第1484號F分段、第1484號G分段(部分)、第1485號(部分)及第1486號(部分)及毗連政府土地	擬議臨時貨倉(危險品倉庫除外)及有關附屬設施(為期3年)	2024年12月31日
A/YL-TYST/1295	新界元朗丈量約份第119約地段第914號	擬議填土及土木工程以作准許的農業用途	2024年12月31日
A/K5/871	九龍青山道608號榮吉工業大廈地下202號舖	商店及服務行業	2025年1月7日
A/SK-HC/363	西貢慶徑石第210約地段第2號A分段、第2號B分段、第2號C分段、第2號D分段、第2號E分段及第2號餘段	挖土及填土工程以作准許的農業用途	2025年1月7日
A/ST/1034	沙田下禾輦丈量約份第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分段餘段、第218號F分段第1小分段及第218號G分段	擬議臨時商店及服務行業(為期6年)	2025年1月7日
A/TM/595	新界屯門青山公路一嶺南段8號(部分)	擬議略為放寬高度限制，以作准許的教育機構用途	2025年1月7日
A/YL-KTN/1073	新界元朗錦田丈量約份第109約地段第1155號(部分)、第1190號(部分)、第1191號(部分)、第1192號(部分)、第1193號、第1195號、第1196號、第1197號餘段(部分)、第1198號餘段(部分)及第1205號餘段(部分)和毗連政府土地	擬議臨時康體文娛場所(休閒農莊)連附屬設施(為期5年)及相關的填土和填塘工程	2025年1月7日

2024年12月17日 城市規劃委員會

金匯動向

馮強

美元兌加元上月初守穩1.4090水平迅速反彈，上周尾段升幅擴大，一度上揚至1.4245水平逾4年半高位，本周初大部分時間窄幅處於1.4220至1.4245之間。美國聯儲局本月18日會議頗有機會減息，不過美國11月份消費者物價指數按年攀升2.7%，依然

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」)會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)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，以及委員會的網站瀏覽。

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/發展	進一步資料	就進一步資料提出意見的期限
A/K10/276	九龍太子道西349號	擬議社會福利設施(安老院)	申請人回應部門意見，並提交經修訂的交通影響評估、排污影響評估及噪音影響評估的替代頁，以及經修訂的樓宇平面圖及截視圖。	2024年12月24日
A/NE-HT/22	新界粉嶺鶴鵝丈量約份第76約多個地段及毗連政府土地	擬議臨時康體文娛場所(騎術中心及燒烤場)及度假營連附屬設施(為期3年)及相關填土工程	申請人回應部門的意見，並提交排水影響評估、園景設計圖及澄清擬議發展營運細節。	2024年12月31日
A/SK-PK/295	新界西貢大涌口企壁山丈量約份第219約地段第110號	擬議屋宇(重建)	申請人提交進一步資料，包括回應部門的意見及提交樹木調查報告及排水設計報告。	2024年12月31日
A/YL-SK/371	元朗石崗丈量約份第106約多個地段和毗連政府土地	擬議臨時露天存放建築材料、建築機械、汽車零件及車輛連附屬設施(為期3年)及相關填土和填塘工程	申請人提交進一步資料，包括回應部門意見表、經修訂的排水影響評估、經修訂的樹木調查報告、新的合成照片說明填土工程和排水設施及對填土和填塘工程細節、露天貯物活動及環境影響作出澄清。	2024年12月31日
A/TW/538	荃灣老圍丈量約份第451約地段第1211號餘段(部分)及第1215號餘段(部分)和毗連政府土地	擬議社會福利設施(安老院舍)	申請人回應部門意見，並提交樹木補償計劃連同樹木調查。	2025年1月7日

2024年12月17日 城市規劃委員會