

超賣區域呈回升 歐元有望反撲

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

根據英國金融時報(FT)周一刊出的採訪，歐洲央行總裁拉加德表示，歐元區正「非常接近」實現央行的中期通脹目標。12月早些時候，拉加德曾表示，如果通脹率繼續向2%的目標放緩，央行將進一步降息，因為抑制經濟增長已再無必要。

歐元周一在1.04水平，仍接近11月觸及的兩年低點1.0333。留意隨着年底臨近，而且本周因假期交易日減少，成交可能清淡。過去三個月，歐元兌美元下跌了15%，反映出市場對央行即將採取的行動的預期存在分歧。市場目前預計歐洲央行明年將降息125個基點。

技術圖表所見，RSI及隨機指數剛自超賣區域呈現回升，有望歐元在短線可重新走穩，當前一重要阻力在1.0480/1.0500，一方面為25天平均線，亦是近一個多月形成的下降趨向線位置，後市若可上破此區將更為鞏固歐元的反撲傾向，進而則指向1.06關口以至1.0730。支持位將會先看1.0340水平，上周已見三日亦可守住此區，其後支撐將會看至1.0280及1.02水平。

英倫銀行上周四維持利率在4.75%不變，在央行決策者意見有分歧和美國聯邦儲備理事會(FED)目前降息意願降低的壓力下，對英鎊走勢構成壓力。在英倫銀行的九人貨幣政策委員會中，有三人投票贊成降息四分之一個百分點。目前，交易商預計明年英國將降息約60個基點，而在該決定之前，降息幅度預計約為45個基點。

變，在央行決策者意見有分歧和美國聯邦儲備理事會(FED)目前降息意願降低的壓力下，對英鎊走勢構成壓力。在英倫銀行的九人貨幣政策委員會中，有三人投票贊成降息四分之一個百分點。目前，交易商預計明年英國將降息約60個基點，而在該決定之前，降息幅度預計約為45個基點。

英鎊兌美元觸底可期反彈

英鎊上周五觸及一個月低點1.2471美元，之後轉向，來到本周一則又尚見承壓，一項調查報告顯示英國國內企業信心下降，12月企業信心下降至2024年以來最低水平，但僱主們對經濟的看法稍微樂觀了一些。另外，最近的國內生產總值(GDP)數據也顯示，英國第三季度經濟產出未能實現增長，這加劇了英國首相斯塔默政府的經濟困境。英鎊兌美元今年迄今下跌1.45%。

技術圖表所見，RSI及隨機指數處於超賣區域，以至10天平均線升破25天平均線，估計英鎊兌美元已在1.25關口附近初步築成底部，甚至可作進一步反彈。上望目標預料為1.26及1.2660，之後料為200天平均線1.2820及1.2880水平。至於較近支持預估在1.2470/1.25，下一級看至1.24及4月低位的1.2296。

今日重要經濟數據公布

21:00		11月建築許可年化總數修正，前值150.5萬戶
		11月建築許可月率修正，前值+6.1%
		11月耐用用品訂單月率，預測-0.2%，前值+0.3%
21:30	美國	11月扣除運輸的耐用用品訂單月率，預測+0.2%，前值+0.2%
		11月扣除國防的耐用用品訂單月率，前值+0.5%
		11月扣除飛機的非國防資本財訂單月率，預測+0.1%，前值-0.2%
23:00		11月新屋銷售年化總數，預測67萬戶，前值61.0萬戶
		11月新屋銷售月率，前值-17.3%

明年全球經濟增長料顯著分化

專家解讀

繼上周美聯儲鷹派降息以及各國、不同行業和各類資產的回報水平參差顯著後，富時羅素發布本年度最後一份季度報告(2024年第四季度)，對全球經濟、固定收益、股票、數字資產、大宗商品、跨資產和另類投資等進行了分析。

●富時羅素

宏觀經濟：2025年全球增長預計將出現更大分化，其中，英國和歐元區將加速增長，而美國和中國內地則可能放緩。據國際貨幣基金組織(IMF)預測，新興市場在結構和人口優勢的推動下，有望超越發達經濟體的發展速度。儘管發達市場的通脹壓力已有所緩解，但仍需警惕。短期美國通脹盈虧平衡點高於長期水平，預示着近期通脹預期較高。同時，美國的通脹盈虧平衡收益率相較於歐洲也更為顯著。

選擇優質債券仍然至關重要

全球債務和財政壓力：IMF預測，中國債務與GDP之比將在2024年超過歐盟，並在2029年接近美國水平。在美國、英國和日本，實際收益率正在上升，反映出投資者對長期投資的謹慎態度。新興市場政府債券表現尤為亮眼，但選擇優質債券仍然至關重要。此外，實際利率對股票市場的影響日益顯著，在發達市場的影響尤為突出。

主權債券和信貸分化：主權債券與信貸市場走勢的分化，為固定收益投資者帶來了資產配置的挑戰。主權債券的期限溢價上升，反映出市場對高公共債務、財政狀況惡化和貨幣政策不確定性的擔憂。然而，穩健的企業資產負債表為更緊的信貸利差提供了支撐，凸顯出企業在宏觀經濟壓力下的韌性。主權投資級債券的收益率正逐漸與企業投資級債券趨同。

發達市場成長股續領先價值股

股票收益分散：過去三個月，股票市場的收益呈現出高度分散的特點。美國和中國的股票市場領漲全球，而歐洲則相對滯



●數字資產與主權債券的低相關性增強其多元化效應和投資組合吸引力。圖為比特幣。

後。在消費品、金融、科技和工業等領域，股票表現尤為突出。然而，美國在電信、公用事業和能源等行業的股票則相對疲軟。此外，發達市場成長股繼續領先價值股。在下半年，小盤股表現優於大盤股，與上半年形成了鮮明對比。非美國和新興市場股票在過去一年的強勁表現，正逐步縮小與美國市場的差距。

新興市場重新評級：新興市場政府債券表現優異，高收益信貸利差收窄幅度超過美國和歐洲。同時，新興市場股票的估值也高於十年平均水平。新興市場股票的波動率已與發達市場趨同，而新興市場資產與發達市場政府債券的關聯性也在逐漸降低。然而，新興市場內部仍存在顯著分化，選擇性投資仍然至關重要。

數字資產整合及多元化吸增引

數字資產的整合和多元化：比特幣的Beta系數(Beta系數衡量了一家公司的股價相對於整個市場的風險或波動性)和風險偏好特性使其在風險偏好期間與股票保持同步，然而，其波動性和相關性變化也為投資者帶來了挑戰。與主權債券的低相關性增強了數字資產的多元化效應和投資組合吸引力。

紐元上

周二受

57.95美

仙阻力

走勢偏

弱，上

周尾段

在56.10

美仙逾

兩年低

位獲得

較大支

持呈現

反彈，

本周初

大部分

時間窄

幅處於

56.40至

56.60美

仙之間。

美國上

周五公

布11月

份個人

消費支

出(PCE)

價格指

數按月

上升0.1%

，較10

月份的

0.2%升

幅放緩

，不過

11月份

核心PCE

按年卻

有2.4%升

幅，高

於10月

份的2.3%

，顯示

通脹下

行趨勢

不明確，

數據符

合美國

聯儲局

明年將

放緩減

息力度的

預期，

美元指

數連日

徘徊108

水平兩

年高點，

紐元上

周尾段

險守

56美仙

水平。

另一

方面，

新西蘭

統計局

上周

四公布

第3季

GDP按

季下跌

1%，

顯著

弱於新

西蘭央

行預期

的0.2%

跌幅

之外，

更將第

2季GDP

下修

至按季

下跌

1.1%，

新西蘭

經濟連

續兩個

季度呈

現收縮，

而新西

蘭央行

已迅速

於下半

年作出

連續三

次的減

息行動，

市場將

關注新

西蘭央

行明年

2月19

日政策

會議對

2025年

經濟表

現的評

估。

雖然新

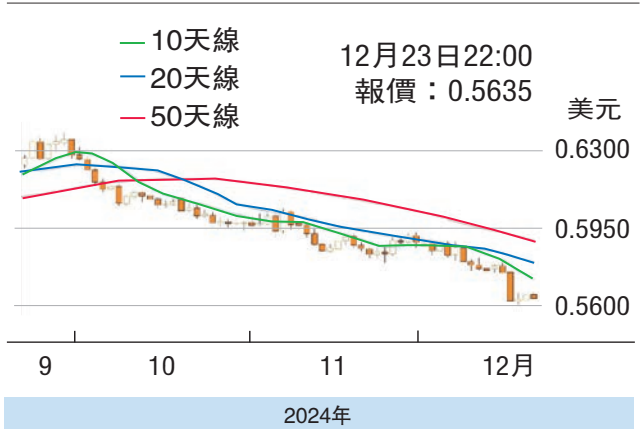
西蘭今

年第2

季及第

3季

紐元兌美元



經濟表現均遜於新西蘭央行預期，但央行卻於11月份貨幣政策報告上修第4季GDP至按季增長0.3%，高於早前預期的0.1%增幅，顯示第4季經濟有機會回復正增長。

隨着歐元走勢持續偏軟，美元指數偏強，紐元仍有失守56.00美仙水平風險，預料紐元將反覆走低至55.00美仙水平。

金價料走高至2640美元

上周五紐約2月期金收報2,645.10美元，較上日升37美元。現貨金價上周五持穩2,590美元迅速反彈，重上2,600美元之上，本周初曾走高至2,633美元水平。市場大致消化美國聯儲局明年將放緩其寬鬆步伐，現貨金價本周初有企穩2,600美元之上的傾向，預料現貨金價將反覆走高至2,640美元水平。

金匯錦囊

紐元：將反覆走低至55.00美仙。

金價：將反覆走高至2,640美元。

美元指數高位徘徊 抑制紐元表現

市場觀察

港股：美聯儲符合預期降息25基點，但釋放強烈「鷹派信號」，大幅上調通脹預測。港股大盤一方面持續受到降息預期收斂帶來的流動性壓力，另一方面美股短期向下調整帶來一定的恐慌情緒外溢，疊加強政策預期趨於冷靜，經濟基本面數據緩慢修復，港股大盤短期仍延續結構性震盪行情。

隨着聖誕假期臨近，料港股的波幅和成交金額會逐漸下降，政策預期也有望支撐港股大盤平穩過渡。部分優質股、半新股或在年末粉飾窗櫺效應下跑出。關注政策對於文旅經濟、冰雪經濟等產業支持疊加春節假期臨近冬季旅遊增加

帶來結構性機會。中國內地無風險利率持續走低，國內高息「資產荒」增加內資配置港股高息優質資產的傾向，央行的互換便利、回購增持再貸款，以及國資委對央國企的市值管理工作指導，對高分紅、現金流穩定、估值較低的能源、電訊、內銀、公用事業及部分交運央國企帶來正面利好。

離岸人民幣：受美元高息帶來的被動貶值壓力，離岸人民幣跌破7.30關口，人民幣中間價也持續走弱至7.19左右。央行或將逐步釋放允許人民幣更多市場化波動的信號，關注人民幣中間價7.20的重要關口。

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/NE-KLH/649	新界大埔九龍坑丈量約份第23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)(為期五年)	2024年12月31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/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/TM/595	新界屯門青山公路—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/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/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、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
A/NE-TKL/786	新界大埔嶺頭角丈量約份第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/NE-MUP/212	新界萬里邊丈量約份第38約地段第21號、第23號、第24號、第25號及第26號、物料連附屬辦公室丈量約份第46約地段第803號和毗連政府土地	臨時露天存放建築機械、花盆及園藝物料連附屬辦公室(為期3年)及相關的填土工程	2025年1月14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/NE-SSH/161	新界西貢十四鄉丈量約份第209約近企嶺下老圍的政府土地	擬議臨時貨倉(危險品倉庫除外)連附屬辦公室(為期3年)及相關填土工程	2025年1月14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-KTN/1075	新界錦田元朗丈量約份第109約地段第1142號(部分)	擬議臨時動物寄養所連附屬設施(為期5年)及相關的填土工程	2025年1月14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-KTS/1051	新界元朗丈量約份第113約地段第299號餘段(部分)	擬議臨時貨倉(危險品倉庫除外)連附屬辦公室(為期3年)及相關填土工程	2025年1月14日
A/YL-TYST/1295	新界元朗丈量約份第119約地段第914號	擬議填土及挖土工程以作准許的農業用途	2024年12月31日	A/YL-PH/1041	新界元朗八鄉丈量約份第111約地段第2053號A分段第1小分段(部分)、第2053號A分段第2小分段(部分)、第2053號A分段第3小分段(部分)及第2053號A分段餘段(部分)	臨時私人停車場(貨櫃車除外)(為期3年)以及進行相關填土工程	2025年1月14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/YL-PH/1042	新界元朗八鄉丈量約份第111約地段第2623號、第2624號、第2625號(部分)及第2632號(部分)	擬議臨時商店及服務行業(汽車陳列室)(為期3年)，以及進行相關填土工程	2025年1月14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/YL-SK/398	新界元朗丈量約份第112約地段第386號A分段	擬議臨時康體文娛場所(休閒農場)連	