

摘要:

- <短期看好黃金>
- 本周經濟資料公佈
- 上周環球財經消息摘要
- 環球主要股市走勢
- 主要貨幣及商品走勢
- 基金組別走勢
- 研究部的觀點

<短期看好黃金>

自 7 月初北韓與美國展開衝突起，黃金價值持續上升，最高見近 1,350 美元/盎司，至 9 月初北韓核試後，除 9 月 15 日再次試射導彈外，事件暫無新進展，市場避險情緒降溫。加上美聯儲 9 月中美聯儲議息會議論調鷹派，黃金出現明顯調整，自最高位最多回落 6% 後回升，現價相對 7 月初水平仍然上升超過 7.5%。

短期主導黃金價格走勢的因素有二：(一)避險需求，及(二)實際利率走勢。避險需求方面，9 月內，北韓危機降溫、德國大選結束後，暫時未見其他國際負面事件或不確定因素觸發避險需求，金價應一定程度失去支持。但 9 月初以來的是次金價調整較為明顯，相信避險資金流走的影響大致已反映在價格上，令金價再次回落的機會不大。

實際利率走勢方面，我們從 9 月美聯儲議息會議可預期，12 月加息的機會相當大，加息令實際利率上升，對金價不利。但加息的條件正正是通脹回升，以美聯儲加息的決心，可預期美國目前低通脹情況難以持續。12 月的議息會議於月中舉行，距離現在仍然有兩個月時間，在這段時間內，如美國通脹確實回升，而名義利率不變，負利率加深，將支持金價上揚。

總括而言，預期短期內金價向好，而下一次調整應在 12 月加息前後出現。

圖：黃金(每盎司)兌美元價格一年走勢



資料來源：彭博

供內部參閱

摘要:

- <短期看好黃金>
- **本周經濟資料公佈**
- 上周環球財經消息摘要
- 環球主要股市走勢
- 主要貨幣及商品走勢
- 基金組別走勢
- 研究部的觀點

本周經濟資料公佈

日期	經濟資料	前值	市場預測
16-10-2017	中國 9 月 CPI 按年變化	1.8%	1.6%
	中國 9 月 PPI 按年變化	6.3%	6.4%
	美國 10 月紐約聯儲製造業指數	24.4	20.5
17-10-2017	英國 9 月 CPI 按年變化	2.9%	3%
	歐元區 9 月 CPI 按年變化	1.5%	1.5%
	美國 9 月工業產出按月變化	-0.9%	0.2%
18-10-2017	美國 9 月新屋開工 (萬戶)	118	117.5
19-10-2017	美國 9 月 30 日當週首次申請失業救濟金人數(萬人)	24.3	24
	中國第三季度 GDP 按年增長	6.9%	6.8%
	中國 1-9 月城鎮固定資產投資按年變化	7.8%	7.7%
20-10-2017	德國 9 月 PPI 按年變化	2.6%	2.9%
	美國 9 月成屋銷售年化按月變化	-1.7%	-0.9%

只供內部參閱

聲明:

本報告的資料僅作內部參考，並不構成任何投資建議，或構成任何回報保證、並且有關內容可能隨時更新。中原金融集團有限公司相信本報告所載資料是準確及可靠，但不保證其準確性。所有提供的資料及分析源自歷來的資料，閣下不應將之視作選擇投資的全部根據。本公司對任何人士因直接或間接使用此等資料及內容所引起之可能損失或損害並不承擔任何責任。投資者應注意，基金單位價格及其收益可升可跌，過往業績並不代表將來業績保證。中原金融集團有限公司、董事、管理層、僱員、顧問或員工不會保證投資產品的表現。

摘要:

- <短期看好黃金>
- 本周經濟資料公佈
- **上周環球財經消息摘要**
- 環球主要股市走勢
- 主要貨幣及商品走勢
- 基金組別走勢
- 研究部的觀點

上周環球財經消息摘要

全球

- 因中國和美國前景改善，IMF 分別將 2017 年和 2018 年全球 GDP 增速預期由 3.5% 和 3.6% 上調至 3.6% 和 3.7%。當中，中國 2017 年 GDP 增速預期由 6.7% 上調至 6.8%，此前預期 6.7%；美國 2017 年 GDP 增速由 2.1% 上調預期至 2.2%；歐元區 2017 年 GDP 增速由 1.9% 上調預期至 2.1%；日本 2017 年增長由 1.3% 上調至 1.5%。

美國

- 9 月核心 CPI 按月升 0.1%，低於預期 0.2%；按年升 1.7%，亦低於預期 1.8%，連續第 6 個月低於美聯儲 2% 的通脹目標。

歐洲

- 有報導稱，歐洲央行考慮自 2018 年 1 月份開始，將 QE 規模縮減至每個月 300 億歐元，但 QE 政策至少會延長至 2018 年 9 月份。

日本

- 央行行長黑田東彥稱，日本在實現 2% 通脹目標上仍然還有很長的路要走，央行將繼續激進地實施貨幣寬鬆政策，直至實現目標。而隨著通脹預期上升，實際利率可能會進一步下滑，從而強化日本央行貨幣寬鬆的效果。

中國

- 央企前三季度實現利潤 1.11 萬億元人民幣，按年增長 18.4%，連續四個季度增長，創 2012 年以來同期最好水平。

香港

- 媒體報導稱，港交所正考慮要求政府降低印花稅。港交所建議的方案包括倡政府減低印花稅至與內地看齊。現時香港股票買賣雙方均需分別繳納每宗交易金額 0.1% 作印花稅，A 股則只需向買賣的一方收取 0.1%。

比特幣

- 儘管全球多個國家相繼出臺不利政策，但比特幣價格卻越戰越勇，創出歷史新高。比特幣交易平臺數據顯示，週四比特幣價格突破 5,300 美元關口，年初至今升逾 4 倍。

只供內部參閱

摘要:

- <短期看好黃金>
- 本周經濟資料公佈
- 上周環球財經消息摘要
- **環球主要股市走勢**
- 主要貨幣及商品走勢
- 基金組別走勢
- 研究部的觀點

環球主要股市走勢

	10/13/2017	10/6/2017	升跌	YTD	2016 回報	預測市 盈率	股息率
香港恒生指數	28,476	28,458	0.06%	29.44%	0.39%	13.0	3.52
香港恒生國企指數	11,520	11,459	0.53%	22.62%	-2.75%	8.9	3.58
上海證交所 A 股指數	3,550	3,507	1.25%	9.26%	-12.27%	14.7	1.87
深圳證交所 A 股指數	2,130	2,080	2.43%	3.42%	-14.72%	26.1	0.78
臺灣加權指數	10,724	10,533	1.82%	15.89%	10.98%	15.1	3.73
日經 225 指數	21,155	20,691	2.24%	10.68%	0.42%	18.3	1.68
南韓綜合指數	2,474	2,394	3.31%	22.09%	3.30%	10.6	1.42
泰國曼谷 SET 50 指數	1,094	1,082	1.17%	13.42%	18.60%	16.6	2.88
菲律賓綜合指數	8,448	8,311	1.65%	23.50%	-1.60%	20.5	1.44
馬來西亞吉隆坡綜合指	1,755	1,764	-0.49%	6.92%	-3.00%	16.4	3.26
印尼雅加達綜合指數	5,924	5,905	0.32%	11.85%	15.32%	17.6	2.01
印度孟買 Sensex 30 指數	32,433	31,814	1.94%	21.81%	1.95%	21.0	1.18
胡志明市股票交易所指	821	808	1.63%	23.48%	14.82%	16.9	2.82
新加坡海峽時報指數	3,319	3,291	0.85%	15.22%	-0.07%	15.2	3.06
悉尼所有普通股指數	5,885	5,777	1.86%	2.90%	7.01%	16.3	4.19
道瓊斯工業平均指數	22,872	22,774	0.43%	15.73%	13.42%	18.5	2.24
納斯達克指數	6,606	6,590	0.24%	22.71%	7.50%	24.1	1.10
標準普爾 500 指數	2,553	2,549	0.15%	14.04%	9.54%	19.4	1.95
墨西哥 Bolsa 指數	49,982	50,303	-0.64%	9.51%	6.20%	18.4	2.24
阿根廷 MerVal 指數	27,141	26,798	1.28%	60.43%	44.90%	15.2	0.69
巴西 Bovespa 指數	76,990	76,055	1.23%	27.83%	38.93%	14.9	2.42
英國倫敦富時 100 指數	7,535	7,523	0.17%	5.50%	14.43%	15.4	4.19
德國法蘭克福 DAX 指數	12,992	12,956	0.28%	13.16%	6.87%	14.5	2.59
法國巴黎 CAC40 指數	5,352	5,360	-0.15%	10.07%	4.86%	15.8	3.06
意大利 FTMIB 指數	22,414	22,392	0.09%	16.53%	-10.20%	15.7	2.96
西班牙 IBEX35 指數	10,258	10,186	0.71%	9.69%	-2.01%	14.5	4.06
俄羅斯 RTS 指數	1,157	1,134	1.97%	0.37%	52.22%	7.3	5.06
土耳其 ISE 國際 100 指	106,226	104,138	2.01%	35.95%	8.94%	8.7	2.71
南非 JSE 全股指數	57,877	57,232	1.13%	14.26%	-0.08%	16.1	2.88

資料來源：彭博 *資料截至 2017 年 10 月 13 日

只供內部參閱

摘要:

- <短期看好黃金>
- 本周經濟資料公佈
- 上周環球財經消息摘要
- 環球主要股市走勢
- **主要貨幣及商品走勢**
- 基金組別走勢
- 研究部的觀點

主要貨幣、商品及債券走勢

	10/13/2017	10/6/2017	升跌	YTD	2016 回報
美匯指數	93.09	93.80	-0.76%	-8.92%	3.63%
美元兌日圓	111.82	112.65	-0.74%	-4.39%	-2.71%
歐羅兌美元	1.18	1.17	0.77%	12.39%	-3.18%
英鎊兌美元	1.33	1.31	1.68%	7.66%	-16.26%
澳元兌美元	0.79	0.78	1.54%	9.42%	-1.07%
加元兌美元	0.80	0.80	0.53%	7.79%	2.96%
人民幣兌美元	0.15	0.15	1.00%	5.75%	-6.57%
瑞士法郎兌美元	1.03	1.02	0.34%	4.53%	-1.62%
布蘭特原油 (每桶)	57.17	55.62	2.79%	0.62%	23.39%
西德薩斯原油 (每桶)	51.45	49.29	4.38%	-4.23%	20.48%
天然氣 (每百萬英熱)	3.00	2.86	4.79%	-19.44%	30.03%
白金 (每盎司)	945.76	916.00	3.25%	4.68%	1.16%
黃金 (每盎司)	1,304.57	1,276.60	2.19%	13.22%	8.56%
白銀 (每盎司)	17.42	16.82	3.60%	9.46%	14.86%
銅 (每磅)	313.35	302.90	3.45%	25.06%	16.10%
大豆 (每蒲式耳)	401.09	386.86	3.68%	0.62%	16.17%
小麥 (每蒲式耳)	298.22	300.93	-0.90%	7.72%	-13.19%
玉米 (每蒲式耳)	291.23	288.96	0.79%	0.21%	-1.88%
棉花 (每噸)	97.64	97.95	-0.32%	-2.87%	11.65%
糖(每噸)	151.68	147.16	3.08%	-26.14%	28.02%
CRB 商品指數	184.83	180.95	2.14%	-3.99%	9.29%
波羅的海綜合指數	1,485.00	1,405.00	5.69%	54.53%	101.05%
HFRX 全球對沖基金指數	1,260.74	1,256.79	0.31%	4.78%	2.48%
芝加哥期權交易所波幅率指數	9.61	9.65	-0.41%	-31.55%	-22.90%

資料來源：彭博 *資料截至 2017 年 10 月 13 日

只供內部參閱

聲明：

本報告的資料僅作內部參考，並不構成任何投資建議，或構成任何回報保證，並且有關內容可能隨時更新。中原金融集團有限公司相信本報告所載資料是準確及可靠，但不保證其準確性。所有提供的資料及分析源自歷來的資料，閣下不應將之視作選擇投資的全部根據。本公司對任何人士因直接或間接使用此等資料及內容所引起之可能損失或損害並不承擔任何責任。投資者應注意，基金單位價格及其收益可升可跌，過往業績並不代表將來業績保證。中原金融集團有限公司、董事、管理層、僱員、顧問或員工不會保證投資產品的表現。

摘要:

- <短期看好黃金>
- 本周經濟資料公佈
- 上周環球財經消息摘要
- 環球主要股市走勢
- 主要貨幣及商品走勢
- **基金組別走勢**
- 研究部的觀點

基金組別走勢

回報(%)最高的十個基金組別						
基金名稱	三個月	年初至今	一年	三年**	五年**	十年**
大中華股票	11.60	41.37	32.38	9.41	9.53	2.46
中國股票	12.34	39.21	31.72	9.08	9.51	0.26
巴西股票	20.45	38.63	28.13	0.32	-3.06	-2.86
歐洲小型股票	9.73	38.09	38.32	13.75	14.70	4.40
歐元區中型股票	9.16	37.93	39.42	12.24	13.71	3.36
亞洲不包括日本股票	8.34	36.01	28.23	7.07	7.03	1.75
台灣中小型股票	10.81	35.35	28.25	8.99	10.17	2.37
行業股票 - 科技	9.37	35.32	33.12	12.64	13.63	5.51
香港股票	9.90	34.65	27.64	9.00	8.35	2.57
意大利股票	8.29	33.88	44.32	6.21	11.10	-2.33

回報(%)最低的十個基金組別						
基金名稱	三個月	年初至今	一年	三年**	五年**	十年**
行業股票 - 能源	7.86	-2.96	4.35	-8.87	-2.67	-3.80
房地產 - 北美(間接)	3.43	3.05	2.53	6.99	7.32	4.41
印尼股票	-0.66	6.12	-0.55	-2.22	-1.84	4.47
行業股票 - 貴金屬	7.32	8.42	-2.20	3.77	-12.57	-6.28
非洲及中東股票	0.84	8.44	15.82	-7.07	4.92	-0.38
美國大型價值型股票	4.18	9.42	17.93	7.13	11.49	4.46
行業股票 - 傳媒及通訊	2.11	9.64	10.53	1.73	6.47	1.60
俄羅斯股票	12.39	9.79	25.59	4.81	-1.40	-4.72
美國中型股票	3.29	10.07	17.72	8.43	12.71	6.36
房地產 - 環球(間接)	4.86	10.33	9.41	4.38	5.50	0.20

資料來源: Morningstar

資料截至 2017 年 10 月 13 日

**為年度化表現和資料截至 2017 年 9 月 30 日

只供內部參閱

摘要:

- <短期看好黃金>
- 本周經濟資料公佈
- 上周環球財經消息摘要
- 環球主要股市走勢
- 主要貨幣及商品走勢
- 基金組別走勢
- **研究部的觀點**

研究部的觀點

	股市	定息工具	商品	貨幣
↑	臺灣、南韓、中國、香港、印度	點心債券	能源	美元
↔	日本、中東、澳洲、非洲、歐元區、英國、俄羅斯、巴西、印尼、泰國、東盟	歐元政府債券、新興市場債券、環球企業債券	貴金屬	人民幣、英鎊、日圓、歐元、加幣、瑞士法郎、澳幣
↓	美國	美國政府債券、亞洲國家債券	農產品、基本金屬	

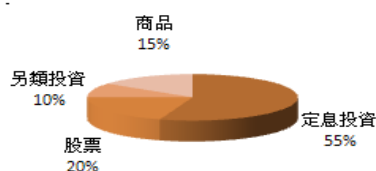
資產評級旨在協助同事簡化分析和篩選投資主題的程式。研究部會每季對環球經濟作一次評估，展望未來 6 個月後不同資產的投資回報。而此研究報告會于每季與投資相連產品的模擬組合一併更新。為了方便同事閱讀此報告，研究部對各項資產的展望將簡化為以上圖表，并刊登在每星期的市場回顧中。↑代表該投資項目在報告發表的 6 個月後，將錄得比港幣存款利率（6 個月）高 5% 或以上的升幅；↓代表 5% 或以上的跌幅；而↔則代表回報和港幣存款利率相同。與此同時，研究部對各項資產擁有更深入的資料與分析，歡迎同事查詢。

資產配置：

保守組合

投資目標：組合通過投資債券、企業票據及具防守性的股票基金，藉以達至潛在的長期固定收益

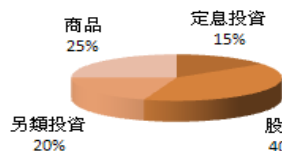
資產分配：



增長組合

投資目標：組合風險為程度較高，通過投資不同行業、及區域等基金，藉以達至長期資金增值

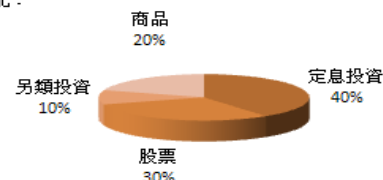
資產分配：



平衡組合

投資目標：組合風險為中程度，通過投資股票、債券及期貨等基金，藉以達至潛在的長期資金增值

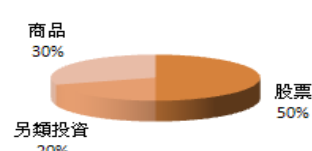
資產分配：



進取組合

投資目標：組合風險為程度較高，通過投資不同行業、及區域等基金，藉以達至長期資金增值

資產分配：



只供內部參閱

	保守	平穩	增長	進取
每年回報	5% 至 8%	8% 至 12%	12% 至 20%	超過 20%
年化波幅	5%	8%	15%	20%

聲明：

本報告的資料僅作內部參考，並不構成任何投資建議，或構成任何回報保證，並且有關內容可能隨時更新。中原金融集團有限公司相信本報告所載資料是準確及可靠，但不保證其準確性。所有提供的資料及分析源自歷來的資料，閣下不應將之視作選擇投資的全部根據。本公司對任何人士因直接或間接使用此等資料及內容所引起的可能損失或損害並不承擔任何責任。投資者應注意，基金單位價格及其收益可升可跌，過往業績並不代表將來業績保證。中原金融集團有限公司、董事、管理層、雇員、顧問或員工不會保證投資產品的表現。

免責聲明

本檔由中原金融集團有限公司（「CFG」）刊發，惟僅供內部參考之用，并不構成，亦無意作為，也不應被詮釋為專業意見，或要約或遊說投資於本檔內所述之任何證券或投資項目。透過任何途徑或以任何方式再次派發或改編本檔或其中任何部分，均在嚴禁之列。

本檔無意向派發本檔即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發，亦無意供該等人士或實體使用。

本檔所載資料乃根據CFG認為可靠的資料來源而編制，惟該等資料來源未經獨立核證。在本檔表達的預測及意見只作為一般的市場評論，并不構成投資意見或保證回報。該等預測及意見，可作修改而毋須另行通知。本檔并未就其中所載任何資料、預測及／或意見的公平性、準確性、時限性、完整性或正確性，以及任何該等預測及／或意見所依據的基準作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，亦不會就使用及／或依賴本檔所載任何該等資料、預測及／或意見而負責或承擔任何法律責任。投資者須自行評估本檔所載資料、預測及／或意見的相關性、準確性及充足性，幷作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

本檔所述的證券或投資可能并不適合所有投資者，且并未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此，本檔並無就其中所述任何證券及／或投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦，亦不會就此承擔任何責任。投資者須基於本身的投資目標、財政狀況及特定需要而作出投資決定；在有需要的情况下，應於作出任何投資前諮詢獨立專業顧問。本檔無意提供任何專業意見，故不應依賴本檔作為專業意見之用。

投資涉及風險。敬請投資者注意，證券、基金及投資的價值可升亦可跌，過往的表現不一定可以預示日後的表現。海外投資附帶一般與本港市場投資并不相關的其他風險，包括（但不限於）匯率、外國法例及規例出現不利變動。本檔並非，亦無意總覽本檔所述證券、基金或投資牽涉的任何或所有風險。於作出任何投資決定前，敬請投資者細閱及瞭解有關該等證券或投資的所有發售檔，以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。

©中原金融集團有限公司。版權所有，翻印必究。

在事前未得 CFG 以書面方式表示批准的情况下，不得以任何方式或以任何途徑（包括電子、機械、複印、錄影或其他形式）複製或傳送本檔各部分或將本檔各部分儲存於可予檢索的系統。