內銀壞賬或再現拋售潮

香港文匯報訊（記者 陳遠威）有外媒指，內地各家銀行將出售不良資產，預料內銀壞賬可再獲投資者青睞。據《華爾街日報》報道，內外投資者正準備收購各內銀持有的壞賬，該領域存在風險，過往便曾令投資者大失所望，但潛在利潤豐厚，投資者似乎已將往事拋諸腦後。

報道指，專業投資者認為內銀面對改善資產負債狀況壓力，預計快將出售其不良貸款，因此已經開始籌資。長期從事內地不良資產投資的Shoreline Capital Management，在去年底成立的新基金已籌集逾3億美元；而對沖基金DAC Management亦正試圖為類似的新基金募集3億美元。據悉，紐約私募基金Fortress Investment Group正擬購買廣州一家管理不良貸款的小型公司。

投資者籌資準備收購

泛亞太資產管理首席執行長布懷恩估計，截至去年9月底，本地買家從信託公司購買約1,500億元人民幣貸款。信託公司經理及業內顧問亦稱，一直在向海外投資者推銷狀況不佳的房地產發展商所發放的貸款。

此外，大摩及高盛這兩家2008年內地壞賬拋售潮的主要參與者，正在試水是次拋售潮，惟尚未參與其中。

影子銀行貸款規模膨脹

投資者相信，銀行、信託公司和其他機構在2008年全球金融危機爆發後，已積累大量壞賬，但尚不清楚數量。有分析認為，中央在08年底開始指示銀行向開發商、地方政府和大型工業企業投放大量貸款，預計當中很大部分變為壞賬，通過影子銀行系統令貸款規模持續膨脹，將產生更多的壞賬。

標普：壞賬佔貸款總額3%

目前銀行系統的不良貸款佔貸款總額少於1%，但銀行的地方政府有關開發項目貸款被允許延期償還，且不視為不良貸款。評級機構標準普爾表示，截至6月底，內地50大銀行的不良貸款佔貸款總額3%。

■專業投資者認為內銀面對改善資產負債狀況壓力，預計快將出售其不良貸款。 資料圖片

春節消費勁 內地CPI或超3%

■春節進入消費旺季，或令今年第1季物價同比和環比整體有所上升。 資料圖片

香港文匯報訊（記者 陳遠威）受食品價格明顯上漲推動，內地1月份全國居民消費價格總值（CPI）同比上漲2%，環比上漲1%，創去年2月以來新高。業內人士普遍預測，受春節因素影響，2月份CPI或被推升至超過3%，料今年通脹壓力依然，有機會逐漸進入上行通道。

食品價格上漲影響超90%

據新華網報道，國家統計局發表最新通脹數據顯示，1月份CPI同比上漲2%，其中城市上漲2%，農村上漲2.2%；食品價格上漲2.9%，非食品價格上漲1.6%；消費品價格上漲2%，服務價格上漲2.2%。

國統局城市司高級統計師余秋梅分析，食品價格上漲近3%，影響居民消費價格總水平上漲約0.92個百分點。即按CPI環比上漲1%而言，食品價格上漲的影響超過90%，其中蔬菜和肉類價格尤其突出。據相關資料推算，1月份全國蔬菜價格較去年10月份上漲37%，而華北、東北地區菜價更分別上漲74.6%和70.2%。

復旦大學經濟學教授殷醒民表示，春節進入消費旺季，加上翹尾因素，會令今年第1季物價同比和環比整體有所上升。

港膺美第十大出口地

香港文匯報訊 據香港政府新聞網消息，香港駐美國總經濟貿易專員唐智強日前在香港駐紐約經濟貿易辦事處舉辦的新春酒會致詞時表示，香港已成為海外公司進入中國內地，以及內地企業到世界各地，包括美國發展的一個重要渠道。過去數年，美國出口到香港的商品一直增加。儘管2012年經濟呆滯，但美國商品出口到香港的貨值仍較2011年增加3%，至2012年的375億美元，令香港成為美國第十大出口地。

香港駐紐約經濟貿易辦事處處長陳淑華指，紐約去年出口到香港的貨值增長了10%，香港成為紐約出口到亞洲的最大出口地，也是紐約的第二大出口港，僅次於加拿大。

嘉能可黃金產量增22%

香港文匯報訊（記者 陳遠威）嘉能可（0805）昨公布截至去年底止12個月生產報告，主要工業增長項目整體產量繼續錄得改善。Kazzinc自有黃金產量上升22%，達47.4萬金衡盎司；Katanga金屬銅產量上升2%至9.3萬噸；Mutanda銅產量上升37%至8.7萬噸。Murrin Murrin自有鎳產量破紀錄達3.34萬噸，增加17%。甘蔗加工及油籽壓榨量分別增加39%及38%。

雲頂去年收益增長2.6%

香港文匯報訊（記者 陳遠威）雲頂香港（0678）昨公布截至去年底止全年業績，收入淨額增加36.4%至1.73億美元（約13.4億港元），已攤薄每股盈利0.97美元；經調整除息稅折舊及攤銷前盈利增加9.8%，至5.56億美元（約43.1億港元）。期內收益22.76億美元，按年增加2.6%。淨收益率上升1.6%；未計燃料的郵輪成本淨額下跌5.3%。

保誠信託人購21股激勵執董

香港文匯報訊 保誠（2378）稱接獲股份激勵計劃信託人通知，於2月8日購入21股股份，每股作價925.395便士，並分配予公司執行董事N.A.Nicandrou。計入上述股份後，Nicandrou持有896,929股保誠股份，佔公司已發行股份總數少於0.04%。

河南眾品兩企成示範企業

香港文匯報訊（記者 魏靜磊）工業和信息化部日前公布國家級信息化和工業化深度融合示範企業名單，內地218家企業獲得國家級「兩化融合」示範企業稱號，河南眾品集團旗下河南眾品食業有限公司及作為工業物流企業的天津眾品食業有限公司上榜，在河南上榜的六家企業中佔兩家。

據介紹，多年來河南眾品集團結合行業特點致力於推動「兩化融合」，在採購、加工製造、倉儲管理、物流配送、分銷、連鎖零售、財務、人力資源管理、辦公自動化等工作中全面融入信息化，涵蓋了供應鏈上、中、下游和決策管理全過程。

金匯動向 馮 強

G7聲明有利匯市 加元短線續反彈

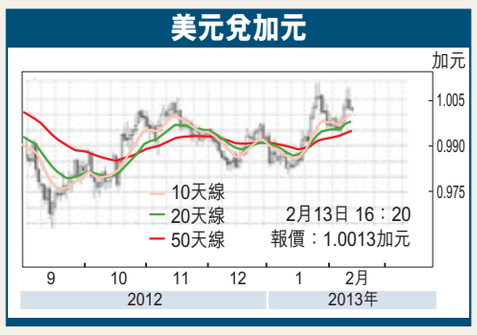
加元上周受制於0.9930附近阻力後，其走勢已略為偏弱，在兌美元跌穿1算關位後，更一度於本周二反覆下滑至1.0085附近的兩周多低位。由於加國上周五公布1月份減少了22,000個就業職位後，部分投資者已稍為憂慮加國首季的經濟表現，而且加國央行又已將今年的經濟成長預測從早前的2.3%略為下調至2%，因此加元的跌幅遂逐漸擴大至1.0085附近。但隨着G7發出聲明表示匯率由市場決定以及有G7官員指出該聲明是針對日圓的過度波動之後，日圓以及商品貨幣均已於本周二迅速作出反彈，亦是導致加元於本周三得以反彈至1.0010附近的原因之一。

另一方面，G20財長及央行行長會議在本周五及周六於莫斯科舉行之前，不排除歐元以及商品貨幣均會跟隨日圓作出進一步反彈，再加上紐約期油從上周五的每桶95美元水平反覆回升至本周三的97美元水平後，有助加元的短期表現。由於中海油收購加拿大能源公司Nexen的行動已先後獲得加國以及美國的同意，故此預期加元將會受惠於該項高達151億美元的收購活動。此外，加元在過去3周以來的走勢皆依然能守穩位於1.0080至1.0100水平之間的主要支持區後，這亦較為有利加元於稍後的反彈，預料加元將反覆走高至0.9900水平。

金價考驗1630美元支持

周二紐約商品期貨交易所4月期金收報1,649.60美元，較上日升0.50美元。金價在經過本周初的急跌後，4月期金已一度於本周二反覆下滑至1,639.50美元水平，預料現貨金價將進一步走低至1,630美元水平。

美元兌加元



金匯錦囊

加元：加元將反覆走高至0.9900水平。

金價：現貨金價將反覆走低至1,630美元水平。

美小型股基金延續強勢

隨着美國經濟持續好轉，加上資金行情推波助瀾，不僅大型美股迭創波段新高，小型股的羅素2000指數上月更是呈現12次收高之餘，也使得相關基金開年起的6.98%平均漲幅，領先歐、亞小型股基金的4.72%和3.75%平均漲幅；因此憧憬美小型股吸引力可讓相關企業市盈率獲得進一步的擴張動能，不妨收集建倉。

■梁亨

據基金經理表示，羅素2000指數自2011年年中以來一直在震盪前行，斷斷續續地形成楔形交易區間，由於有高達85%的標普500成份股股價是高於50天線，因此即使小型股的海外銷售只少於30%，不及大型股的佔近50%，投資風險胃納升溫使得羅素2000突破了900點。

低息環境有利消費增長

這是投資者押注美國經濟增長，將讓大部分的收入來自美國的小型股受惠於一個更強的美國消費者意慾和企業支出增加外，低利率持續也讓小型股企業受惠融資寬鬆環境，因此覆蓋更廣泛的Wilshire 5000指數也超越了2007年10月9日的舊紀錄；只要經濟繼續受到鼓動和投資風險胃納不減，小型股股價還會有望更上層樓。

以佔近三個月榜首的美盛銳思美國小型資本機會基金為例，主要是透過不少於70%總資產投資於25億美元市值以下的美國上市公司證券，以達致長期資本增值的目標。

該基金在2010、2011和2012年表現分別為-12.35%、21.47%及7.09%。基金平均市盈率和標準差為14.88倍及24.93%。資產百分比為93.25% 股票及6.75% 貨幣市場。

資產行業比重為23.81% 資訊科技、21.89% 工業、15.44% 非必需品消費、14.29% 金融業、10.59% 基本物料、6.56% 能源、3.33% 健康護理、0.72% 必需品消費及0.41% 電訊服務。

基金三大資產比重股票為0.85% Radian Group、0.81% Apogee Enterprises及0.8% Kaiser Aluminum。

在283家企業有派發股息的標普600小型股指數而言，即使近半年約13.5%的漲幅，已超越了大型股標普500約8.6%的漲幅，但從上世紀90年代中後期大型股獨領風騷，到本世紀小型股後來居上，而2007年至2011年大型股再度迎頭趕上，近半年小型股明顯領先的日子，也可能是另一次的周而復始的周期來臨。

美國小型公司基金表現

基金	近三個月	近一年
美盛銳思美國小型資本機會基金 A USD Acc	13.68%	11.79%
駿利資產—美國創業基金A USD AC	11.91%	16.03%
施羅德美國小型公司基金A Acc	9.09%	9.49%
摩根美國小型企業增長（美元）A股（分派）	7.23%	6.34%
宏利美國小型公司基金 AA	3.52%	1.98%

金匯出擊 英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

日圓呈反彈傾向

美元兌日圓周二回落，脫離周一曾觸及的近三年高位94.42，今年迄今美元兌日圓大漲7.8%。七國集團(G7)一官員表示，G7聲明旨在表達對日圓「過度波動的擔心」。美國財政部國際事務次長布雷納德(Lael Brainard)周一表示，美國支持日本結束通縮和刺激經濟成長的努力後，日圓周一尾盤大跌；但她之後澄清日圓需要遵守有關市場決定匯率的G7承諾。

G7關注日圓過度波動

G7在聲明中仍承諾由市場決定匯率，並指出財政和貨幣政策絕不能用於令貨幣貶值。美元兌日圓周二回跌至最低92.96。歐元兌日圓則一度回跌至125水平下方。

技術走勢分析，RSI及隨機指標均已達至約95水準的嚴重超買水平，過去三個月以來美元兌日圓的連綿強勢，在技術上正面臨着越為強烈之調整風險。較近支持可先參考10天平均線92.10，失守此區將見美元有機會呈現較大修正幅度，進一步將指向25天平均線91水平及90關口，要特別留意若此區亦告失守，美元兌日圓發展成較大調整的風險亦加劇。另一方面，預料向上進一步阻力可達至94.50及95水平，較大阻力見於96水平。

美元兌日圓

歐元兌日圓料回試124

歐元兌日圓方面，圖表走勢見RSI及隨機指數亦已自90的超買水準回落，而MACD更呈現利淡交叉，預示着出現調整之傾向。估計上方阻力可看127及2月6日高位127.72，關鍵則為200個月平均線128.70及250個月平均線129.25。另一方面，下試水準預料在124.70水平，關鍵為25天平均線122.20，同時亦為上升趨向線位置，破位則見歐元將要進行較深幅之調整，下試水平可至120.70及117水平。

本周數據公布時間及預測 (2月14-15日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上月
14	歐盟	6:00PM	第四季歐元區國內生產總值#	-	-0.6%
	德國	3:00PM	第四季國內生產總值#	-	+0.4%
	美國	9:30PM	一周初領失業金人數(2月9日當周)，前值36.6萬		
	美國	9:30PM	初領失業金人數四周均值(2月9日當周)，前值35.05萬		
	美國	9:30PM	續領失業金人數(2月2日當周)，前值32.24萬		
15	歐盟	6:00PM	十二月份歐元區貿易盈餘(歐元)	-	137億
	英國	5:30PM	一月份零售額#	-	+0.3%
	美國	10:15PM	一月份工業生產	+0.2%	+0.3%
		10:15PM	一月份設備使用率	78.9	78.8
		10:55PM	二月份密茲根大學消費情緒指數	73.5	73.8

上周數據公布結果 (2月4-8日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
4	歐盟	6:00PM	十二月份歐元區生產物價指數#	+2.1%	+2.1%
	美國	11:00PM	十二月份工廠訂單	-3.4%	-0.3%R
5	澳洲	9:30AM	十二月份貨物及勞務貿易赤字(澳元)	15.34億	17.18億R
	歐盟	6:00PM	十二月份歐元區零售額#		-2.6%
	美國	11:00PM	一月份供應管理學會服務業指數	55.2	55.7R
6	澳洲	9:30AM	十二月份零售額	-0.1%	0.0%
7	澳洲	9:30AM	一月份失業率	5.4%	5.4%
	英國	5:30PM	十二月份全球貿易赤字(英鎊)	32億	36億R
		5:30PM	十二月份工業生產#	-1.7%	-2.4%
	美國	9:30PM	第四季非農業生產力	-2.0%	+3.2%R
8	德國	3:00PM	十二月份貿易盈餘(歐元)	120億	169億R
	美國	9:30PM	十二月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	385億	487億

註：R代表修訂數據；#代表增長年率