

工總料今年港出口較上年佳

香港文匯報訊(記者 涂若奔)工業總會主席劉展灝昨日表示,本港勞工市場處於全民就業狀態,內部需求保持穩健,整體經濟在今年應會繼續溫和增長,且步伐會比去年略快。工總預計今年香港的GDP增幅約為3.5%至4%,出口表現亦將較去年為佳,預計會有高單位數增長。

對政府最新公布的出口數據,劉展灝大致認同,指去年12月的聖誕節期間,傳統歐美市場的銷情好轉,雖然未達到「瘋狂鼓舞」的程度,但整體表現較佳。相信隨着庫存消耗,歐美商家會繼續補充貨物,對本港廠家和出口商屬利好。不過他同時指出,出口前景仍有挑戰,主要是歐美的失業率仍然高企,私人消費十分謹慎,加上美聯儲逐步縮減買債規模,令大量資金撤出新興經濟體,這些國家的財政環境會受到影響,本港出口輸往新興市場的前景亦因此變得不明朗。

具體行業方面,劉展灝對電子產品,尤其是手機、電腦、iPhone、iPad及其配件的出口前景均表示樂觀,對鐘錶、珠寶首飾的前景亦看好。

看好電子產品出口前景

服裝業將面對新興生產基地如孟加拉、越南和柬埔寨的激烈競爭,如本港廠家在珠三角從事生產,成本相對

較高,將面對較大壓力。玩具業的表現則兩極化,高科技電子玩具的需求會持續上升,但傳統玩具的訂單會大幅下跌。

內地受惠全球經濟好轉

對於內地經濟,劉展灝亦持正面看法,指內地受惠於全球經濟好轉,出口將會比去年有所增長。中央政府持續推進「城鎮化」,令內需保持強勁。為解決地方債和過度信貸等問題,相信人民銀行會繼續採取中性偏緊的貨幣政策,今年內地經濟將平穩增長,可保持7%以上增幅。不過,近年來內地的最低工資每年增幅均達雙位數,預計今年珠三角的增幅在13%至18%之間,加上人民幣和原材料成本不斷增加,港企已不可能延用過去的「廉價土地、廉價勞工」模式生存,必須加快轉型升級。

談及電子商務時,劉展灝透露,工總一直在尋找與阿里巴巴等知名服務商合作的機會,並已舉行過數次



劉展灝預料香港今年整體經濟繼續溫和增長。 涂若奔 攝

香港文匯報訊(記者 方楚茵)歐舒丹(0973)昨公布截至去年12月底止9個月業績,銷售淨額約8.04億元(歐元,下同)。較2012年同期增長8.7%。增長主要受美國、中國、俄羅斯及巴西所推動,當中中國、俄羅斯及巴西為增長最快的國家,分別增長18.8%、18%及14.6%。2014年財年的首9個月的在線零售渠道較去年同期增長28.2%。

日本銷售表現改善

公司指,日本的銷售表現有所改善,在回顧期的最後3個月尤其顯著。據公告顯示,日本地區銷售額較2012年同期減少23.9%至1.29億元,按固定匯率計算,截至去年底止的9個月,日本的銷售額跌幅縮減至1.3%。美國銷售額較2012年同期增長8.1%至1.05億元,中國銷售額則增長17.1%至5.677億元,本港銷售額卻較2012年同期減少0.6%至8,228萬元。

同店銷售方面,截至2013年底止9個月整體同店銷售增長為2.5%,當中日本倒退4.7%、美國增長達8.3%,內地增長3.8%、本港增長7%。該集團表示,依然保持已計劃的全球零售擴張,新聞設店舖數目為108間,2012年同期為130間,集團繼續零售網絡升級,於2014年財年首9個月翻新或搬遷82間店舖;2012年同期則為55間。

煤氣發23億永續次級證券

香港文匯報訊 中華煤氣首次發行永續次級資本證券,發行金額為3億美元(約23.29億港元),首5年不設贖回,票面年息率為4.75%,所籌集的資金將用於再融資及一般企業營運用途。是次發行證券有助公司強化資產負債表,延長債務償還期限,並可擴大資金渠道;同時亦可改善有關評級機構的信貸指標,有助煤氣公司維持穩健的投資級別評級。

煤氣公司常務董事陳永堅,是次發行反應熱烈,認購金額高達18億美元,超額認購6倍,證券按最初的年息率4.75%定價,創亞洲區發行的企業永續次級證券最低的紀錄。超過七成證券將配售予基金經理及其他機構投資者等長期投資者。

信貸評級機構穆迪和標準普爾分別就證券的全期及首5年給予50%資本待遇。該等證券分別獲穆迪和標準普爾給予A3及A-的信貸評級,較煤氣公司的企業評級稍低兩級。證券將於2014年1月29日在聯交所上市。

王昌順辭任國泰副主席

香港文匯報訊(記者 涂若奔)國泰航空(0293)昨日公告宣布,王昌順辭任公司非常務董事及董事局副主席,於2014年1月27日生效。王昌順已確認其呈辭因工作調動,並已於同日辭任國航(0753)董事長及非執行董事。

電盈:免費電視牌照磋商順利

香港文匯報訊(記者 陳遠威)政府去年10月同意發出兩個新免費電視牌照,原則上向電訊盈科(0008)旗下香港電視娛樂,以及有線寬頻(1097)旗下奇妙電視發牌;未獲發牌的香港電視(1137)已對此提出司法覆核。對於司法覆核會否影響發牌工作,商務及經濟發展局局長蘇錦樞昨日表示,由於事件已進入司法程序,不便多作評論。通訊事務管理局正審閱電盈及有線所提供的資料,並將在適當時間遞交行政會議審批。

電訊盈科電視及新媒體業務董事總經理李凱怡表示,不擔心港視提出司法覆核會影響發牌程序,目前公司正與政府就新免費電視牌照磋商,進展順利。李凱怡期望議定條款後當局可盡早批出正式牌照,預期公司獲批後可在12個月內啟播免費電視服務。



李凱怡指,與政府就新免費電視牌照的磋商進展順利。 張偉民 攝

增聘人手準備開台 李凱怡指,現時旗下now TV員工約1,500人,為準備免費電視開台,公司近兩年陸續增聘人手。在內容採購上亦有同時購入收費電視及免費電視的播映權,包括體育及其他節目。至於港視另闢蹊徑推出流動電視(Mobile TV),並計劃今年7月啟播,預期覆蓋率可較傳統免費電視高,李凱怡稱,不評論對手策略。公司擁有完善網絡,申請免費電視牌照時已向政府要求進一步開放頻譜,以期可提供更多電視選擇及更快推出服務。

賽馬頻道下月啟播 now TV昨宣布推出賽馬頻道now668,並提供智能電話及平板

瑞信降澳1月博彩收入預測

香港文匯報訊(記者 涂若奔)濠賭股近期屢創新高,大行普遍繼續看好該股類今年前景,但認為短期表現將會受到農曆新年因素拖累。瑞信發表報告預料,澳門本月第四個星期博彩收入將較前3星期下跌19%,主要由於臨近農曆新年假期,貴賓廳轉碼數下降所致。該行並下調本月澳門博彩收入預測至298億至305億澳門元,按年增長12%至15%,低於原先估計的增長15%至18%。

瑞信預計,銀河娛樂(0027)及美高梅中國(2282)於1月份將會佔最多的市佔率,預計市佔率分別會上升2.5及1.7個百分點。永利澳門(1128)將會成為輸家,市佔率下跌2.9個百分點。另外,由於貴賓廳業務持續放緩,該行繼續看好擁有較多中場業務的金沙中國(1928)及新濠博亞(6883)。

彭博調查亦顯示大行看好濠賭股類,30位分析銀娛的分析員中,有26位給予「買入」的評級,最高目標價更見100.8元;對於金沙,28位分析員中,有23位給予「買入」的評級,最高目標價為83.02元。

金匯 出擊 英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

避險推高日圓 聯儲今左右大勢

從土耳其以至阿根廷的新興市場貨幣仍然受壓,使投資人擔憂新興市場震盪將可能爆發成全面危機,但多數分析師表示,目前這可能性很低。在土耳其,貪污調查對土耳其總理埃爾多安的11年管治構成最大威脅之一,而阿根廷上周放棄在公開市場支持阿根廷披索,令披索錄得2002年金融危機來最大單日跌幅。

上月定調按月減買債百億

一個潛在憂慮是,美國縮減寬鬆貨幣政策將鼓勵資金從新興市場撤回到美國。新興市場因美聯儲印鈔計劃而得到大批低成本資金流入。美聯儲周二和周三召開會議。美聯儲決策者預料將把2月的月度購債規模縮減100億美元,至650億美元。美聯儲在1月已將月度購債計劃縮減100億美元。

美數據弱 減買債力度受限

對美國聯邦儲備理事會(FED)本周將進一步縮減刺激舉措的預期,令美元兌日圓周周小幅回升,脫離七周低位101.77,回升至最高觸及102.93。雖然投資者對新興市場的擔憂提升了日圓近期的避險魅力,不過美國聯邦儲備理事會(FED)即將舉行為期兩天的會議之前,市場人士持謹慎態度。美元過去三個交易日挫跌約2%。本周一美元的反彈幅度在紐約交易時段受限,弱於預期的12月新屋銷售數據令一些人士懷疑美國經濟成長力道是否足以讓美聯儲縮減刺激計劃。美國商務部周一公佈,12月新屋銷售年率為41.4萬戶,預估為45.7萬戶,11月修正後為44.5萬戶。美國12月新屋銷售較前月下降7.0%。

美元兌日圓短線仍受壓

技術形勢分析,本月美元兌日圓在105區間裹足不前,隨着10天與25天平均線已形成交叉,短線預料美元尚見下跌壓力。黃金比率計算,38.2%及50%之回吐目標則為102.05及101水平,擴展至61.8%則為99.90。上方阻力則繼續關注103.80及105水平。在中長期走勢而言,由於美元兌日圓在去年11月中旬升破歷時四個多月的三角形態,亦突破了頸線位於100.60的雙底形態,只要後市未有回破100.60,美元兌日圓之上行趨勢料保持完好。中線目標標為200個月平均線107.25及110水平。



機構看淡 美政府債基金受壓

美聯儲去年9月下旬明確提出退市的規模會減縮後,美10年期國債收益率於10月下旬的上一波2.49%收益率低點,較去年5月的一波低點高80個基點,其後這波收益率於去年突破3%後,近一波的折回低點為2.85%;由於債券價格與其收益率呈現反向走勢,在其收益率於持續出現下挫走勢下,相關基金是不宜沾手。

美聯儲上個月才剛因經濟復甦動能轉強而將每月的債券收購規模縮減100億元(美元,下同)至750億元,但美國國債收益率過去一個月以來的跌勢讓市場感到震驚,也創美10年期國債近9個月以來,連續4周下挫的最長國債收益率下跌走勢。

與此同時,據美國商品期貨交易委員會的資料,截至1月21日為止的當周,資產管理機構以及其他大額交易客戶所持有的美國10年期國庫券期貨的58,391沽空單合約,較截至1月14日為止的一周增加15%,表明對沖基金經理以及投機大戶預期美10年期國債會進一步下滑。

無獨有偶,由於市場利率中、長線無可避免再度走揚趨勢下,美銀美林1月針對82位基金經理調查結果顯示,超過八成受訪的基金經理認為,2014年底美國10年期國庫券收益率將維持在3%以上,其中有25%的基金經理認為這收益率有機會來到3.5%以上。因此即使今年美國10年期國庫券收益率合理區間是在2.7%至3.4%之間,以這年期國債的近期波收益率低點一路墊高來看,未來利率水準長期趨勢將呈現上升,呈反向走勢的美債價格恐難免受壓。

以佔近三個月榜首的富蘭克林美國政府基金為例,主要是透過美國政府及其機構發行的擔保債務、抵押資產證券以及押貸款,以實現收入和本金安全的投資策略目標。該基金在2011、2012和2013年表現分別為6.25%、1.13%及-2.09%。基金標準差為2.06%。

未來利率趨升 美債價難漲

美債價格恐難免受壓。以佔近三個月榜首的富蘭克林美國政府基金為例,主要是透過美國政府及其機構發行的擔保債務、抵押資產證券以及押貸款,以實現收入和本金安全的投資策略目標。該基金在2011、2012和2013年表現分別為6.25%、1.13%及-2.09%。基金標準差為2.06%。

美國政府債券基金表現

基金	近三個月	近一年
富蘭克林美國政府基金 A INC \$	0.26%	-0.68%
美盛西方資產美國短期國庫債券基金 A USD ACC	0.22%	-0.47%
西方資產美國短期國庫債券基金 L(G) Inc	0.08%	-0.98%
MFS 全盛美國政府債券基金 I USD Acc	-0.21%	-1.33%
貝萊德美國政府債券基金 A1 USD	-0.26%	-2.65%
法巴美政府債券基金 P	-0.56%	-2.90%
首域長期債券基金 III	-0.87%	-4.18%

資產百分比為98.77% 債券及1.23% 貨幣市場。 資產三大投資比重為3.79% 政府國民抵押貸款協會債, (票面收益3.5%, 2042年9月20日到期); 2.63% 府國民抵押貸款協會債, (票面收益4%, 2041年1月20日到期); 及2.53% 政府國民抵押貸款協會債, (票面收益3.5%, 2042年10月20日到期)。



美國政府債券基金受利率趨升影響,表現不佳。圖為美國白宮。 資料圖片

金匯 動向

貨幣政策料轉鬆 加元跌穿1.11關

美元兌加元上周受制1.1173附近阻力後,逐漸遇到回吐壓力,並且於本月初反覆下探至1.1030附近。美國聯儲局將於本周二及周三連續兩天舉行政策會議,市場憂慮聯儲局可能進一步削減購債規模,暫時不願把美元匯價推得過低,再加上部分投資者仍較為傾向逢高沽出加元,因此美元兌加元迅速從周一晚1.1030水平反覆走高至周二1.1125附近。

推平衡預算 料官員出口術

另一方面,加國央行去年10月把一向偏緊的政策轉為中性後,市場認為加國12月就業數據的迅速轉弱,不久將令加國央行的貨幣政策進一步傾向寬鬆,不利加元走勢。此外,加國財長表示將在2015至2016年的財政年度出現財政盈餘,反映執政保守黨政府傾向在2015年舉行大選前推出平衡預算之外,同時顯示加國政府未來將可能削減財政支出,對加國往後的經濟成長構成負面影響,故此不排除加國財官員日後將會發出壓抑加元匯價的言論,以協助加國經濟。紐約期油繼上月受制每桶100美元水平,上周的反彈亦顯著受阻於97美元水平後,迅速回落至本月初95美元水平,略為不利加元走勢。若果加國本周五公布的11月經濟成長數據一旦遜於預期,則預料美元兌加元將反覆走高至1.1280水平。

美元反彈 金價料回試1240

周一紐約2月期金收報1,263.40美元,較上日下跌0.90美元。現貨金價早段受去年中國內地從香港的黃金進口猛增至紀錄高位126.6噸,惟受制1,278美元附近阻力後,迅速遇到回吐壓力,並且反覆走低至1,252美元附近,至本周二時段,現貨金價仍大部分時間均處於1,253至1,261美元之間的活動範圍。

美國聯儲局本周三晚公佈會議結果前,美元兌各主要貨幣均於周二表現偏強,導致現貨金價持續受壓,聯儲局可能進一步縮減購債的預期打壓金價。金價盤初升向1,280美元,因數據顯示,去年中國



加元:美元兌加元將反覆走高至1.1280水平。 金價:現貨金價將反覆走低至1,240美元水平。

金匯錦囊

內地從香港的黃金進口猛增至紀錄高位126.6噸,不利金價短期表現。周三聯儲局宣佈利率決議前,若經濟數據沒有意外,黃金不太可能大幅波動。