

人民幣續貶 逼近6.1關口

香港文匯報訊 人民幣兌美元匯價昨天繼續下跌，在中間價連續五天低開下，即期收市報6.0984，逼近6.1關口，市場關注今日會否突破6.1心理關口。國家財政部部長樓繼偉表示，近期人民幣的跌勢屬於正常範圍之內，並不能代表中國經濟基本面發生變化。

昨日人民幣兌美元中間價報6.1189，較上日低13點子，為連續第五天低開，但幅度明顯收窄。在岸市場客盤出現分化，結購匯相對均衡，但在收盤前十分鐘大行購匯再度入場，令收盤價逼近6.10元關口，報6.0984，較上日低70點子或0.11%，日內波幅0.43%。

五天累跌 136個點子

人民幣中間價過去五天以來累計下跌136個點子；即期上週累計已下跌0.4%，今年初至今累計跌幅0.73%。分析人士本認為，人民幣上週累積跌幅已經較大，短期內料即期走勢有望趨於平穩，6.1關口有支撐，但收盤前十分鐘大行購匯再度入場，令美元價格升近60點子，或者今天會下試6.1關口。離岸人民幣繼上週連續急跌之後，目前匯率圍繞在岸水平波動，意味著此前兩地的套利窗口已經關閉，套利對在岸匯率構成的結匯壓力也將告一段落。至

昨日下午17時，離岸人民幣報6.0959，較上日的6.0893跌66點子。在岸和離岸價差已收窄到25點子。

樓繼偉：正常範圍內

彭博新聞引述國家財政部部長樓繼偉在出席G20財長及央行行長會議期間表示，匯率走勢總是有漲有跌，近期人民幣的表現屬於正常範圍內，不能僅僅因為較小的波動就說人民幣開始貶值之路。

對於近日人民幣大幅走低，市場有各種猜測。Market News消息人士稱，中國人民銀行正在努力縮小國內和離岸人民幣匯率的差距，以抑制投機行為，但人行不會讓人民幣匯率大幅下挫，以避免匯率波動和資本大規模流出。

澳洲聯邦銀行分析師Andy Ji在報告中稱，人行近期不只下調人民幣的中間價，而且盤中加強在即期市場買進在岸美元兌人民幣，此舉是為讓市場打消對美元兌在岸人民幣遲早會跌跌6.00的強烈預期心理。人行打斷離岸人民幣派



花旗銀行認為，人民幣走勢弱主要反映人民銀行為擴大匯率浮動區間做好準備。 彭博社

對，但無損在岸人民幣較長線看升的趨勢；貿易順差擴大、資金重新流入，與基本評價改善下，持續支持在岸人民幣走升。

招商證券料貶足一季

招商證券研究報告稱，上週人民幣即期匯率大幅走貶，主要因季節因素引起貿易順差規模收窄，甚至出現逆差，以及QE退出引發的外匯持有有意願上升等

原因。預計這波貶值將持續一個季度左右，從亞洲新興市場資金流動看，周邊新興市場資金流動出現改善趨勢，從而有利於人民幣匯率的企穩。

花旗銀行報告認為，人民幣兌美元中間價和即期匯率連續五日走弱，主要反映人行增加匯率雙向波動的意圖，為擴大匯率浮動區間做好準備，並非中國政府有意讓人民幣持續貶值以支撐經濟成長。

上海六成新盤打折

銀行收緊利率優惠

在經過連續幾周的低迷供應後，剛剛過去的雙休日，上海樓市迎來春節假期後第一波集中開盤，有5個商品住宅項目加推756套新房源。不過，由於大部分銀行取消首套房貸款利率優惠，即首次購房不再享受基準利率下浮10%至15%的優惠，並延長放貸周期，致使購房成本增加，不少購房者選擇觀望。

上海寶山羅店的某在售樓盤售樓處，顯眼位置打出「4萬抵30萬(人民幣，下同)」的優惠廣告，也就是預付4萬元，房款抵扣30萬。該項目的單套總價為約280萬，按此推算折扣力度在9折上下，與去年市場上普遍的97、98折相比，幅度明顯放大。

據搜房網統計，目前上海在售的41個樓盤中有超過6成給出優惠折扣，有現金直接抵扣6萬到8萬，也有特價房在9.8折基礎上再給折扣，這些樓盤分佈在浦東、青浦、寶山、嘉定等目前較為熱門的置業區域。寶山一樓盤銷售人員透露，他們此番推出的特價房數量是以往的2倍至3倍之多。

傳開發商資金緊張

據稱，開發商打折促銷主要是出於回籠資金的需要。有消息稱，部分樓盤降價的最根本的原因就是整個市場層面受到銀行信貸緊縮、資金緊張的影響，導致開發企業對資金的需求度迅速提高，「如果開發商資金鏈鏽穿，局部的降價行為有蔓延可能。」業內人士指，如果3月份市場還沒有回暖跡象，部分開發商就會「慌張」，在流動性偏緊的大背景下，以「現金為王，跑量制勝」的策略可能為廣大開發商採納。

儘管上海樓市月月攀升，但市場對未來走勢的憂慮也在加深。一位不願透露姓名的地產分析師認為，去年幾個房價漲幅過大的城市，樓市都很有可能面臨調整。「上海(樓盤)的個別區域，單價在一年內漲了10,000元/平方米以上，這些區域就有可能成為接下來降價的重災區。」

更有甚者，不少人開始擔憂樓市「崩盤」。幾日前，一篇名為《房價已經崩盤的5點證據》的帖子躡紅網絡。文中提到的五點「崩盤證據」包括：一是售房旺季樓市不旺；二是三四線城市的樓市已經有價無市；三是銀行已經縮緊房貸的銀根；四是拋售房產的民間人士越來越多；五是許多大亨紛紛撤資房地產。

開發商貸款 深圳各行未停



興業銀行停止房地產貸款，在內地銀行間引發新一輪波動。 彭博社

香港文匯報訊(記者李昌鴻 深圳報導)針對內地媒體報導興業銀行等已停止向房地產開發商貸款，本報記者昨日採訪中國銀行和平安銀行，它們均稱並未停止開發商貸款，不過貸款主要針對剛性需求的

開發項目。

加強風險控制

平安銀行表示，目前該行信貸政策沒有變化，平安銀行地產金融事業部秉承市場化視角，選擇滿足剛性需求的房地產開發商進行合作，通過穩健的風險控制措施保持業務健康可持續發展。中國銀行深圳分行負責媒體的胡小姐稱，該行並未停止開發商貸款，目前相關業務仍在照常進行。但中行羅湖一支行行長則告訴記者，其實他們支行多個月前已停止針對房地產開發商的貸款，只給開發商放貸建成項目後

的裝修等貸款。據他了解，許多銀行為控制風險，均提高項目開發貸款或者大幅提高相關要求。深圳一外資銀行深圳分行行長吳先生表示，其銀行仍在向開發商貸款，但是只向有實力的開發商放貸。

據內地媒體報導，興業銀行22日深夜決定停止房地產貸款，招商銀行、中信銀行和農業銀行等也停止房地產貸款。2月23日，國泰君安、海通證券、申銀萬國、廣發證券和招商證券分別舉行「銀行停止房貸」事件的電話會議，討論事件影響和未來宏觀和房地產基本面的演進走勢。

萬向Fisker擬重產電動車

香港文匯報訊 外電引述萬向集團消息稱，集團旗下美國電動車製造商Fisker Automotive計劃在一年內恢復生產插電式混合動力高檔車Karma，並將完成Atlantic的車型半成品的開發，定於2015年投產。

萬向集團是中國最大汽車零件生產商，路透社昨報導，萬向集團美國公司總經理倪頌表示，Fisker計劃最早今年在芬蘭工廠恢復生產Karma車型。

Fisker在2011年開始出售Karma，起始售價約為10萬美元，然而在遭遇一系列失誤和召回事件後，在2012年停產，累計銷售1,800輛，距離在2012年初售出1.1萬輛的最初目標相差甚遠。倪頌表示，一旦銷售勢頭良好，Fisker可能迅速着手開始在美國生產Karma。他說，在美國生產存在幾個選項，包括「與一位密西根的潛在合夥人」進行合作。

基本面改善 印尼基金可留意

受到美國量化寬鬆(QE)開始減購債規模，歐、美股市居思危，以及中國PMI轉弱的衝擊，導致相關股市開春以來震盪加劇，但去年受到股匯重創的印尼大盤「雅加達綜指」卻在資金外流效應減退，出現開年以來累計8.7%的顯著反彈；倘若可承受單一新興亞股國家風險的投資者，憧憬印尼股市的谷底已過，大盤動能有望增溫，不妨留意佈局建倉。 ■梁亨

這波印尼股市展現出的新氣象，除了是雅加達綜指自去年5月起至去年底歷經大幅下滑後，大盤市率與預測市盈率已回落至5年均值以下外，印尼央行讓印尼盾有序貶值，在財政改革積極搭配價值面的雙重吸引下，帶動資金回流加碼。

大市偏低兼貶值 吸引資金回流

而印尼盾匯率去年重挫，其跌幅僅次於新興市場貨幣之阿根廷披索匯率後，就讓印尼去年第四季經常帳赤字佔該國GDP比重縮減至1.98%，遠低於去年第2、3季的4.4%與3.8%。

貨幣走出谷底，讓最新貿易經常帳連續兩個月出現盈餘外，印尼央行於月中維持利率不變，使得今年印尼盾兌美元的2.7%升幅，漲幅為新興市場貨幣之冠之餘，也讓其大盤增添匯匯的吸引力。

比如佔近三個月榜首的富達印尼基金，主要是透過不少於70%的總資產投資於印尼上市公司或主要經營活動來自印尼，但不包含在雅加達綜合指數的公司證券的公司管理組合，以實現長期資產增值的投資策略目標。

該基金在2011、2012和2013年表現分別為1.85%、7.17%及-21.79%。基金平均市盈率與標準差為13.17倍及22.622%。資產地區分布為95.9%印尼及2.3%新加坡。

資產行業比重為30.8%金融業、16.1%非必需品消費、15.2%必需品消費、9.2%電訊服務、8.9%工業、6.2%原材料、5%醫療保健、3.7%公用及3.1%能源。

基金資產百分比為98.2%股票及1.8%貨幣市場。基金三大資產比重股票為9.4% Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk、8.7% PT Bank Mandiri (Persero) Tbk及8.6% Bank Central Asia。展望來季，除了因擾大盤信心的經常帳赤字有望在貨幣回升而持續改善，市場預期4月的國會選舉與7月的總統大選，將有後續的改革政策憧憬，為大盤後市提供拉抬動能。

印尼股票基金表現

基金	近三個月	近一年
富達印尼基金 A	7.42%	-17.89%
瀚亞印尼股票基金 A Inc	7.04%	-17.45%
法巴印尼股票基金 經典歐元 分派類別	5.48%	-19.13%
德盛印尼基金 A Dist	5.34%	-19.88%
摩根印尼(美元)(累計)	0.34%	-19.58%

貨幣政策前景分歧 日圓維持弱勢

由於美國與日本在貨幣政策前景上的分歧，美元兌日圓的中期走向預計仍會維持向上。上周二，日本央行於議息會後宣佈維持基本政策不變，但是為了讓日本銀行業者擴大放貸，以支撐經濟，日本央行決定展延三項特別貸款工具一年時間，並同時提高了貸款最高額度。另外，鑑於4月份日本將上調消費稅，許多人預期這或會迫使央行再推刺激舉措，使得日圓走勢繼續處於疲弱。

另一邊廂，上周三美聯儲公布的會議紀錄顯示，許多決策者認為只要經濟前景沒有發生重大改變，美聯儲應以當前速度縮減刺激計劃。美聯儲對退市步伐的承諾，令到美元兌主要貨幣普遍回升，暫緩了本月以來的持續弱勢。美元兌日圓於上周五觸及本月以來最高的102.82。

美元兌日圓上望 103/103.65

圖表走勢所見，本月初美元兌日圓曾三度到訪100.70水平，2月3日低見100.76，2月4日觸及11周低位100.74，而2月5日在跌至100.77後則迅速回升。估計當前美元兌日圓有著初步的見底跡象。而隨着RSI及隨機指數均已出現回升，以至匯價亦見重返100天平均線之上，預料美元兌日圓亦處於持穩發

展。以年初之下跌幅度計算黃金比率，50%的反彈水平可看至103.10，擴展至61.8%則為103.65。關鍵阻力預估為105及105.50水平。至於下方支撐先看100天平均線101.60，關鍵則會矚目於100.60/70，若果在後市終告失守此區防線，則要慎防美元仍接續有一浪更劇烈的下跌走勢，較大支撐預估在100關口及250天平均線99.60水平。

瑞士央行主席布魯克(Fritz Zurbuegg)表示，瑞士央行所實施的瑞郎匯率上限措施仍然適宜，也仍然是一項重要的貨幣政策工具。布魯克對瑞士一家媒體發表了上述看法，稱瑞郎匯率上限是一項緊急措施，但仍然適宜，也仍然很重要。

美元兌瑞郎走勢，由於美元在2月份表現不濟，美元兌瑞郎同時亦見持續走低，由2月3日高位0.9081跌至上周三低見0.8854，但上周公布的美聯儲會議紀錄承諾保持當退市步伐，以至周四美國製造業採購經濟指數(PMI)反映製造業保持強勁勢頭，扶助美元回穩，美元兌瑞郎守住0.8850水平，至周五收報0.8876。去年12月美元兌瑞郎曾跌見至0.8796，料0.88將成一個初步底部參考，而在此階段成為關鍵時候，要麼跌破0.88，進入又一輪深幅下跌行情，隨後較大支撐料為0.8750及0.8560。要麼則在0.88上方水

今日重要經濟數據公布

15:00	德國	第4季度GDP詳細報告季率。預測:+0.4%。前值:+0.4%
15:45	法國	2月企業景氣指數。預測:100。前值:100
17:00	意大利	2月消費信心。預測:98.5。前值:98.0 12月經季節調整零售銷售月率。前值:0.0% 12月未經季節調整零售銷售年率。前值:+0.10%
19:00	英國	2月工業聯盟(CBI)零售銷售差值。前值:+14
	意大利	1月對非歐盟貿易平衡。前值:34.3億盈餘
20:45	美國	ICSC/高盛連鎖店銷售周率(2月22日當周)。前值:+2.5%
21:55		Redbook連鎖店銷售年率(2月22日當周)。前值:+3.2%
22:00		12月聯邦住房金融局(FHFA)房價指數月率。前值:+0.1% 12月聯儲Case-Shiller經季節調整20個大都會地區房價指數月率。預測:-0.8%。前值:+0.9% 12月聯儲Case-Shiller未經季節調整20個大都會地區房價指數年率。預測:+13.1%。前值:+13.7% 12月聯儲Case-Shiller未經季節調整20個大都會地區房價指數月率。預測:0.0%。前值:-0.1%
23:00		2月消費信心。預測:80.1。前值:80.7 2月里奇蒙聯邦儲備銀行製造業指數。前值:+12 2月達拉斯聯邦儲備銀行服務業指數。前值:18.1

平組成新一個底部，並在此後發展成一組雙底形態，重新走高。較近阻力預估在25天平均線0.8980，下一級關鍵在0.9160，為一個扭轉弱勢的重要訊號；進一步阻力預估可至0.92及250天平均線0.9230水平。

金匯 動向 馮強

烏克蘭局勢緊張 金價乘勢上試1350

現貨金價上週四顯著持穩1,307美元水平後，進一步趨於偏強，並於本周一反覆走高至1,336美元附近。雖然G20會議傾向在5年之間，把全球經濟成長增加2%，但市場對該消息沒有太大反應。

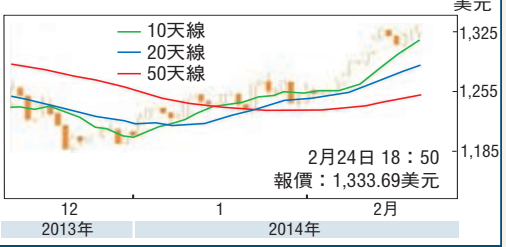
金價升近4個月高位

在G20會議結束後，市場轉而關注烏克蘭局勢亂局，美國已提出俄國不要軍事介入，令局勢發展更受市場關注，金價再現偏強走勢，並站上1,336美元水平的差不多4個月以來高位，反映有避險資金追捧及部分投資者仍逢低吸納，有利金價的短期表現。預料現貨金價將反覆走高至1,350美元水平。

美元兌日圓上周在101.66附近獲得較大支持後，一度於上周五反覆走高至102.82附近的3周高位。雖然日經指數本月初表現偏軟，引致美元兌日圓略為回吐上週升幅，並且走低至102.15附近，但上周美國聯儲局1月會議紀錄顯示聯儲局仍傾向逐月縮減購債規模後，美元兌日圓近日已持續企穩於102水平，反映美元兌日圓過去3周的走勢均守穩位於100.75至101.40水平之間的重大支持區後，美元兌日圓的跌幅已逐漸受到限制，將有助美元兌日圓進一步向上衝破兩周以來位於102.70至102.80之間的阻力，預期美元兌日圓將有反覆上調空間。

另一方面，日本將在4月上調銷售稅至8%，而加稅後對經濟的衝擊將會在6月至7月公布的經濟數據上顯現，所以日本央行將會待至第3季早段才會作出進一步的寬鬆措施。因此美元兌日圓現階段若果一旦出現像上月般的下跌走勢，則不排除日本央行官員將會重申維持其2%通脹目標的言論以阻升日圓。此外，歐元兌日圓交叉匯價經歷上月的大幅下跌，已持續從本月初的136水平反彈至近日的141水平，故此受到歐元兌日圓交叉匯走勢偏強帶動，預料美元兌日圓將反覆走高至103.40水平。

倫敦金走勢



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至103.40水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1,350美元水平。