

金匯 動向

馮強

建築業數據失利 英鎊續高位回調

英鎊上周五受1.6768美元附近阻力後，於本週二反覆走低至1.6640美元附近。本週初公布的英國2月製造業採購經理指數攀升至56.9，好於預期，但英鎊卻未能顯著反彈，不利英鎊短期表現。

受到俄羅斯軍隊演習後返回基地的消息影響，英鎊週二曾一度走高至1.6715美元附近，但其後公布的英國2月建築業採購經理指數明顯遜於1月表現之後，預期英鎊的回升幅度將會進一步擴大。

俄軍演結束 金價急回轉上落

周一紐約4月期金收報1,350.30美元，較上日升28.70美元。現貨金價經過本週初的急升後，一度上揚至1,354美元附近。由於金價經過持續兩個月的反覆攀升，同時烏克蘭危機亦大致反映在金價近期的升勢上，因此俄軍結束軍演的消息導致現貨金價週二迅速遭遇到獲利沽壓，並且顯著回落至1,336美元附近。



金匯錦囊

英鎊：英鎊將反覆走低至1.6580美元水平。金價：現貨金價料於1,320至1,350美元波動。

亞債基金收益率勝美債

全球股市今年開春受美聯儲量寬鬆(QE)退市消息影響，出現激烈波動，相較之下，債市投資具有波動低優勢，投資者倘若憧憬亞洲債券在良好的基本面與較高收益率下，可望成為今年債券布局的重點，不妨留意佈局建倉。 ■梁亨

根據國際貨幣基金組織的資料，以全球債務佔GDP比例80%來看，亞洲債務佔GDP為37%的比例，遠低於歐美的105%債務佔GDP比例，也低於拉丁美洲地區的42%債務佔GDP比例，為亞洲債市提供有力的支撐。

亞洲債務佔GDP比例低

亞洲企業債信評級多集中在較佳的評級，其中投資級企業債約佔75%，較全球投資等級債比重50%有更多選擇；即使是亞洲高收益債券出現違約，但市場預測在2013、2014年亞洲高收益債券違約率約1.1%和1.5%的極低水位。

而亞洲投資級債、高收益債截至2013年底的4.6%和7.4%收益率，也較美國投資級債、高收益債同期的2.2%和6.3%收益率吸引。另據彭博的統計，即使亞洲總體市場及企業債年率化回報超過7%，但其波動度較僅3.8%，讓亞債具有潛在的息差縮收空間、較低波動度以及具美債更吸引力價格的魅力，吸引投資者的關注。

以佔今年以來榜首的法巴亞洲(日本除外)債券基金為例，主要是透過日本以外的各種貨幣發行的亞洲企業債務工具管理組合，以達致中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

2.73%、11.73%及-3.79%。基金標準差與近三年的貝他值為6.02%及0.74。資產百分比為100%固定收益證券。

資產地區分布為21.54%其他地區、18.59%香港、15.16%印尼、14.93%韓國、10.43%中國內地、9.74%印度及9.61%新加坡。

資產行業比重為44.8%銀行、14.74%房地產、12.29%其他行業、8.17%公用事業、7.92%能源、6.36%國際政府定息證券及5.72%電訊。

資產三大投資比重為4.91%電訊盈科(票面值20萬美元，票面收益3.75%，2023年3月8日到期)；3.82%中國信託商業銀行(票面收益5.625%，2015年3月17日到期)；及3.72%中銀香港(票面值10萬美元，票面收益5.55%，2020年2月11日到期)。

亞洲債券基金表現

Table with columns: 基金, 近三個月, 近一年. Lists various Asian bond funds and their performance metrics.

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

央行稱偏高 澳元續承壓

美元和日圓周一上揚，因俄羅斯周末出兵烏克蘭克里米亞半島，激化地緣政治緊張局勢，促使投資人在這些避險貨幣中尋求保護。美國公布經濟數據顯示1月美國個人支出和收入增加，亦使美元受到進一步支撐。

平，則需慎防回吐力度加劇的風險。其後支持可看至1.3610及1.3550，關鍵則為2月初低位1.3475。另一方面，上方阻力預測在1.3830及1.39水平，較大阻力見於1.40的心理關口。

澳減息後樓市消費回暖

澳洲央行周二維持指標利率在紀錄低位2.5%，並稱前景基本不變，同時指出有跡象顯示過去的降息舉措已發揮效力，刺激了房屋市場和消費回暖。澳元兌美元在澳洲央行公布決議後一度上探0.8970水平，但隨後澳元又重新回跌，下探0.89水平，因央行在聲明中指出，以歷史標準來看澳元匯價偏高。

美元偏強 歐元受阻1.38

美元指數周一重返80關口上方，最高升見80.102，脫離上周五低位79.688。美元升勢則令歐元兌美元跌落1.3724。地緣政治緊張情勢升高，也對全球股市造成打擊，但包括黃金、美債和德債等傳統避險資產全數上漲。

圖表走勢所見，歐元兌美元上周五觸高於1.3824，可留意在去年10月及12月歐元亦是多次在1.38區間遇阻回落，而此趨亦見歷史重演，接着於本周一歐元大幅回跌，暫見險守1.37水平。5天與10天平均線已呈交疊，傾向於形成利淡交叉；同時，RSI及隨機指數亦正自超買區回落，預料若果歐元再而下破50天平均線1.3650水

依技術圖表分析，澳元兌美元在過去兩週大致處於爭持階段，下方一個明顯支撐在0.89水平，同時亦是50天平均線位置，至於向上則仍未能衝破0.91水平。但其他指標所見，隨機指數已在徘徊超買區域多時之後，現正徐徐滑落；加上5天亦剛在周初跌破10天平均線，或預示着短期澳元的回調傾向。倘若失守0.89水平，下試支撐可至0.8840及0.88，重要支撐則為0.8740。反之，若終可再下一城，向上衝破0.91這個區間阻力，則料再延續此前的漲勢，目標可望進佔至200天平均線0.9190及0.9280水平，下個關鍵將為0.94水平。

今日重要經濟數據公布

Table listing economic data releases from various countries including Australia, Italy, France, Germany, and the Eurozone, with dates and times.

「兩會」持續推進城鎮化 馬年首隻內房股陽光100今截飛

「兩會」已經開幕，內地樓市仍為兩會重點議題之一，今年有參會人士評論指內地樓市出現明顯分化，但土地市場仍持續升溫，此外「新型城鎮化」政策的持續推進將長線利好房產行業。陽光100中國(2608)作為馬年首隻內房股雖受近日大市表現波動拖累，但憑其獨特業務概念有效規避樓市風險，且估值合理，仍獲各投資機構青睞，市傳有已下單機構投資者再加倉，國際配售方面亦已超額，該股將於今日中午截飛，預計下周四掛牌。

內房樓市現「分水嶺」 突圍需轉型

過去，在土地財政的驅動下，城市規劃無序，地產企業進入二三線城市郊區大量開發，造成庫存積壓，使「新城」遍地，甚至變成空置率極高的「鬼城」。另一方面，二三線城市在新型城鎮化的過程中，面臨城市功能升級而配套設施不足的壓力。有兩會代表指，這些樓市泡沫應及早進行有序的擠壓，地產開發應更貼近實際需求。新型城鎮化不是地產化，樓市發展應符合城鎮化需求。調控政策應當區別對待，而非「一刀切」。

在當前的城鎮化的過程中，融合了商務、休閒以及社交等眾多城市功能需求的體驗式街區成為市場需求的「藍海」。如陽光100中國此次招股主打「街區綜合體」概念，強調以體驗式消費為主，集中開發城市中心地段的商業街區，積極規避樓市泡沫的風險。

土地市場持續升溫 房企土儲量成競爭關鍵

2014年初，亢奮的內地樓市出現「分水嶺」，一線房價居高不下，三四線房價鬆動分化加劇，土地市場火爆不減而樓市疲態漸顯。國家統計局日前公布數據，內地1月70個大中城市房價增幅收窄，與之相比，土地市場的成交價持續升溫。在複雜的市場中，土地儲備成為眾多內房企業競爭和獲得持續發展的關鍵。是次陽光100招股期間，有機構投資者表示，陽光較早進入內地二三線城市，早期以較低價格儲備了大量優質土地，這使陽光100中國具有領先優勢。據其招股書顯示，截至去年十一月底，陽光100中國於全國範圍內的16個城市合共擁有建築面積約1170萬平方米的土地儲備，其中有一半以上土地可用作商業街區或商務綜合體的開發。

住建部官員：「2014房地產調控政策不會大變」

兩會期間，市場紛紛把脈2014中央地產政策。歷年中央有關部門一直強調堅持內房調控，綜合市場分析，兩會後政策大變樣的可能性不大。昨日中國住建部官員稱，無論政策提法如何，房地產調控的基本方向保持一致，2014年房地產調控政策不會有大的變化。高和資本董事長蘇鑫持相同觀點，「未來的房地產信貸政策將延續2013年的政策，即總量控制、結構調整和區別對待。此前興業等銀行暫停房地產融資業務的原因，更多是個別銀行基於自身業務狀況作出的調整，不具普遍性。而本屆政府的樓市調控政策思路及具體操作，預計在2014年也不會突然收緊。」

中國·永康五金指數

2014/03/02期中國·永康五金市場交易周價格指數評析



一、五金市場交易周價格總指數概況 據監測，「中國·永康五金指數」五金市場交易周價格總指數本周(2014/03/02期)收報於100.25點，較上期(2014/02/23期)的100.28點，環比小幅下跌0.03個百分點。

二、五金主要分類商品周價格指數概況 在本期十二大類價格指數中，指數漲跌表現為六個大類上漲，六個大類下跌。「五金工具及配件、日用五金電器、建築裝潢五金、機電五金、電子電工、安防產品」等六大類周價格指數小幅上漲，漲幅最大的為「機電五金」類，環比上漲0.44個百分點；「門及配件、車及配件、運動休閒五金、廚具五金、機械設備、通用零部件」等六大類周價格指數小幅下跌，跌幅最大的為「運動休閒五金」類，環比下跌0.49個百分點，該類商品周價格指數已連續兩期跌幅居首。

Table with columns: 五金商品(分大類)交易價格指數漲跌幅表, 漲跌幅(%), 本周指數, 上周指數. Lists various hardware categories and their price index changes.

三、本期五金交易價格指數漲跌幅居前分類商品進行分析 1、機電五金周價格指數，小幅回升 機電五金本周價格指數收於98.58點，環比上漲0.44個百分點，漲幅位居十二大類之首。機電五金周價格指數的回升主要是受該類下二級分類中的「電機配件」周價格指數的影響，環比上漲4.70個百分點，其上漲速度較上周加快。其次，該類下二級分類中的「焊接、切割設備」本周價格指數收於98.03點，環比上漲1.15個百分點。

製作單位：中國·永康五金指數編制辦公室 浙江中國科技五金城集團有限公司 網 址：http://www.ykindex.com/ 電 話：0579-87071566 傳 真：0579-87071567

第五屆中國(永康)國際門業博覽會 將於2014年5月26-28日在浙江永康舉辦