

金匯 動向

馮 強

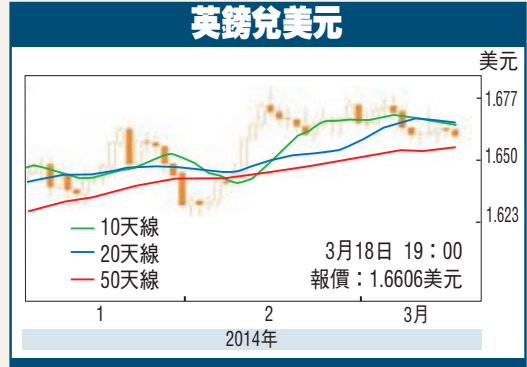
議息前美元反彈 英鎊料回試1.65

英鎊上週初受制1.6740美元附近阻力後迅速偏弱，一度走低至1.6568美元附近。雖然英鎊上週四曾稍為反彈至1.6718美元附近，但隨即再次失守1.67美元水平，且於本週二反覆回落至1.6588美元附近，反映英鎊略有反覆偏弱傾向。美國及歐盟對俄羅斯的制裁力度輕微，歐元及英鎊本周初的反彈幅度反而受到限制，顯示烏克蘭局勢暫時呈現緩和之際，市場的關注點將會回到經濟數據上。受到歐元區2月通脹年率較1月溫和，再加上英國將於周三公布就業數據，同時英國央行亦於周三公布3月會議紀錄，投資者對過於推高歐元及英鎊均頗為謹慎，令英鎊周二時段未能企穩1.66美元水平。

美元經歷了近期偏弱走勢後，美國聯儲局將於周三晚公布政策會議結果，除了預期聯儲局將繼續縮減購債規模之外，不排除美元將會趁機作出反彈，對英鎊構成進一步的下調壓力，不利英鎊短期表現。此外，英國1月商品出口總額按月下跌4%，令1月貿易亦擴大，可能招致英國央行對英鎊匯價過強的關注。由於英鎊過去1個月的走勢均明顯受制1.67至1.68美元之間的主要阻力區，限制英鎊升幅，故此預料英鎊將反覆走低至1.6500美元水平。

克入俄成定局 金價續回吐

周一紐約4月期金收報1,372.90美元，較上日下跌6.10美元。受到克里米亞入俄成定局，美國及歐盟對俄僅輕微作出制裁，烏克蘭局勢漸趨緩和，導致現貨金價本周初觸及1,391美元水平的半年高位後迅速遇到獲利沽壓，令現貨金價本周二反覆下跌至1,357美元附近。隨著金價經歷了過去6周的反覆攀升，而市場的避險情緒又稍為降溫，金價可能作出進一步的向下修正走勢。預料現貨金價將反覆走低至1,340美元水平。



金匯錦囊

英鎊：英鎊將反覆走低至1.6500美元水平。
金價：現貨金價將反覆走低至1,340美元水平。

外資傾向獲利 日股基金受壓

上週日圓兌美元

在克里米亞公投的

緊張氛圍下連續第

五天上漲，為10

個月來最長上升，

也拖累日經225指

數上周就跌了

6.5%，其跌幅同

時也是僅次於該周

全球股市跌幅之最

的俄股，在日本

基本面未有好

轉前，相關基

暫是不宜沾

手。 ■梁亨

投資

策略



日圓去年的貶值已引發進口通脹，即使日股的業績財報數字連續五季打敗預期，由於日股開年起已收復2008年金融風暴以來大部分跌幅，因此日本財務省日前公布，相較於去年外資力挺日股，外資於開年首月超賣10,529億日圓金額的日股。

無獨有偶，日本1月份貿易赤字創下新高，升至2.79萬億日圓，這是歷來最高的水平，也是日本連續第19個月出現赤字。因此即使外資2月份超賣日股的2,822億日圓金額，較外資於1月份的超賣金額，是驟減73%，還是拖累日經225指數2月下跌0.49%，為該指數連續第2個月下挫。

此外，日本財務省公布的資料也顯示，2月份外資在日本市場超賣短期以及中長期債券總額達12,264億日圓，為3個月來第二度站在賣方。

日本經濟也面臨「死亡交叉」

彭博首席經濟學家 Michael McDonough 在日本311地震的三周年發表報告指出，按在上個十年中的日本人口出生和死亡資料分析，由於期間日本死亡人口超過出生人口，就算有安倍經濟學，日本經濟也面臨一種「死亡交叉」，因此即使就算有安倍經濟學，也很難看到日本經濟如何能重返「黃金年代」，為日股上添不確定性。

烏局勢緊張 限制日圓弱勢

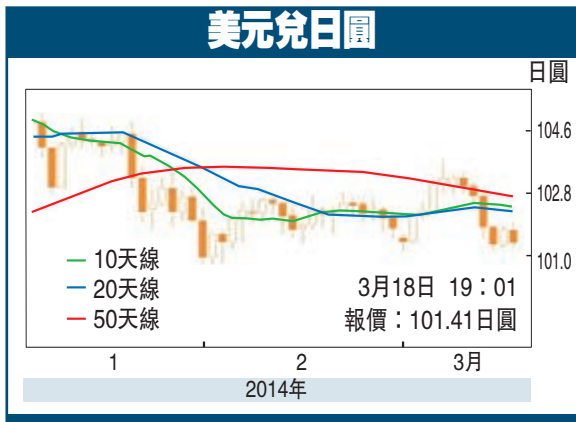
避險的日圓周一普跌，因投資者認為在克里米亞地區投票支持加入俄羅斯後，美國和歐盟對俄羅斯和烏克蘭官員的制裁並不嚴厲。儘管投資者並未排除俄羅斯與烏克蘭局勢再度緊張的可能性，但很多市場人士預計，不會波及主要市場；而且烏俄兩國未發生軍事衝突，亦可讓市場暫得安穩。

市場認為歐美制裁屬象徵性

在周日進行的公投中，超過96%的克里米亞民眾投票支持加入俄羅斯，西方國家和烏克蘭拒不承認公投結果。公投結果公布後，美國周一宣布對11位與俄羅斯軍事出兵克里米亞有關的俄羅斯和烏克蘭官員實施制裁。美國命令凍結這些官員在美國的一切資產，並禁止其入境。另外，在克里米亞周一申請加入俄羅斯後，歐盟也將對21位俄羅斯和烏克蘭官員實施凍結資產和禁止入境等多項制裁。投資者認為西方的制裁只是象徵性的，不會實施可能造成嚴重經濟損害的貿易或金融措施。

不過，烏克蘭緊張局勢仍會令風險偏好受到壓制，相應亦會限制日圓之跌幅。烏克蘭臨時政府已動員軍隊，保衛東部領土不受俄羅斯的入侵。烏克蘭議會周一批准了一項總統令，動員4萬預備役人員入伍，準備抵禦俄

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯



羅斯的軍事行動。烏克蘭還召回了駐俄羅斯大使。普京周二將在俄羅斯議會特別聯合會議上就上述問題發表講話，會議可能決定將克里米亞納入俄羅斯。

料聯儲局續減買債100億

美元兌日圓周一回升至101.80水平，在連跌四日後反彈，之前投資者因擔憂俄羅斯-烏克蘭危機而買入日圓避險。除了烏克蘭局勢之外，美聯儲本周二、三召開的聯邦公開市場委員會(FOMC)會議也是一大關注點，

日本股票基金表現

| 基金 | 今年以來 | 近一年 |
|---------------------|--------|--------|
| 安本環球日本股票基金 A2 ACC | -3.19% | 5.84% |
| 領先Alpha日經225股票基金 | -4.16% | 24.52% |
| 施羅德日本優勢基金 A ACC | -4.36% | 12.51% |
| 安盛羅森堡日本大型企業Alpha基金B | -4.62% | 7.41% |
| 景順日本股票優勢基金 C JPY | -4.81% | 7.32% |
| GAM Star日本股票基金 Acc | -4.92% | 14.22% |
| 法巴日本股票基金經典資本類股份 | -6.34% | 12.70% |

今日重要數據公布

| | | |
|-------|-----|--|
| 17:30 | 英國 | 央行貨幣會議記錄 2月請領失業金人數。預測-2.5萬人。前值-2.76萬人 2月按國際勞工組織(ILO)標準計算的失業率(截至1月三個月)。預測7.2%。前值7.2% 2月平均每周薪資所得(包括獎金)年率。預測+1.3%。前值+1.1% 2月平均每周薪資所得(不包括獎金)年率。預測+1.2%。前值+1.0% |
| 18:00 | 瑞士 | 3月ZEW投資信心指數。前值28.7 |
| 20:30 | 加拿大 | 1月批發貿易月率。預測+0.8%。前值-1.4% |
| | 美國 | 第四季流動賬。預測880億赤字。前值948億赤字 |

市場人士將矚目於美聯儲的政策動向。預料美聯儲將再次宣布將月度購債規模縮減100億美元。技術圖表所見，相對強弱指標及隨機指數自超賣區回升，短線或見美元兌日圓尚有反彈動力，但難望有很大的上升空間。較近支持可先留意大型三角形態底部101.20，至於二月守穩的100.70水平則視為關鍵，破位下探支持可至100.00及99水平。另一方面，上方阻力則為三角頂部103.50，後市若可跨過此區，才有望展現進一步之漲勢，重要阻力將見於105.50及106水平。

電商巨頭京東聯姻中國內陸港 京東集團西北運營中心揭牌成立

香港文匯報訊（記者 李曉燕 西安報道）作為中國電子商務領域最受歡迎和影響力的電商品牌企業，京東這個名字，幾乎是家喻戶曉、無人不知；西安國際港務區以建設新絲綢之路經濟帶上最大的國際型陸地中轉樞紐港為目標，擁有先進完善的港口服務功能和商貿集散中心優勢，已經成為國內外企業投資創業一方熱土，也是聲名遠播。

3月18日，京東西北運營中心揭牌成立並投入運營，標誌着電商巨頭——京東正式登陸中國內陸港，使得京東和西安國際港務區這兩大「巨頭」，終於走到了一起，從此開始了她們之間「我中有你、你中有我」的共贏時代，必將進一步助推西安、陝西的電商產業實現質的提升。

京東西北運營中心落戶運營 助推西部電商產業質的飛躍

18日上午11時，京東西北運營中心揭牌儀式在西安國際港務區京東西北運營中心倉庫舉行，標誌着京東集團西北總部基地正式開業運營。陝西省人民政府副秘書長張小寧，西安市人民政府副市長、國際港務區黨工委書記韓科，陝西省商務廳副巡視員賈銀生，西安國際港務區管委會主任強曉安、京東集團首席運營官沈皓瑜等出席了此次揭牌儀式。

京東集團作為中國領先的自營電子商務企業，其經營的京東網上商城擁有超過5000萬的註冊用戶。2013年4月，京東已與國際港務區正式簽署合作協議，京東在國際港務區的項目總投資約35億元人民幣建設京東集團西北運營中心，包括京東西北電子商務基地、西北總部基地及西北區域研究院。項目建成運營後，將產生7萬單/天左右的訂單量，預計營業額能夠達到80億元/年到100億元/年，帶動並實現1000億以上的產值，創造5000個以上的就業機會。

沈皓瑜表示，京東西北運營中心進駐西安市「北擴、東拓、西聯」的前沿區域——西安國際港務區，不僅填補了西部地區長期缺乏大型電子商務的空白，還將起到雙向促進的良性協同作用，從而以點帶面助推西北地方經濟發展。

西安用戶網購體驗大幅提升 4月起京東購物「即日送達」

「網購」已經是當前市民購物，特別是年輕人購物的首選渠道，京東集團西北運營中心成立後，將大幅提升西安、陝西乃至西北地方用戶的網購體驗。

目前，京東集團西北運營中心擁有中小件綜合倉1個，大貨倉2個，總倉儲面積達到5萬平米，倉儲配送人員近600人，輻射陝西、寧夏、青海、新疆、甘肅等地區。京東集團西北分公司總



■京東集團西北運營中心基地。

經理呂文凱說，預計從4月起，西安用戶就能享受京東「即日購物、即日送達」的服務。未來，西北運營中心還將為西北地方用戶提供「211限時達」、「夜間配送」等高質量服務。

內陸港搭建大平台 品牌電商搶灘登陸

京東為什麼會選擇落戶西安國際港務區？沈皓瑜告訴了記者：隨著近年來西安投資「軟」、「硬」環境整體提升，已經形成了成熟的產業環境、完善的產業鏈和高端產業的聚集。西安國際港務區作為西安市「北擴、東拓、西聯」的前沿區域，擁有無可擬擬的區位優勢、資源優勢和戰略優勢，成為京東西部戰略佈局的必然選擇。

在優越的港口服務平台優勢基礎上，西安國際港務區先進的發展建設規劃，以及「讓利企業，服務企業」的貼心服務也是吸引企業入區進駐的必勝法寶。目前，萊鳥網、國美、易迅等電商企業已經與國際港務區開展了前期對接，部分項目初步達成合作意向。強曉安表示，國際港務區將一如既往的做好企業運營的各項服務保障工作，進一步完善配套服務體系，繼續加大招商引資力度，逐步形成多商品、多層次、多模式的電子商務中心和國內外具有較大影響力的電商大平台。

龍頭企業擎動電商產業繁榮 國際港務區籌建電商產業園

現代網絡和電子商務的發展，為陝西西安建設絲綢之路新起點提供了新的途徑和機遇。以京東入駐為契機，西安國際港務區將充分發揮龍頭電商企業的引領與帶動作用，積極建設西安國際陸港電商產業園。

據悉，正在籌建的西安國際陸港電商產業園將集物流、信息流、資金流於一體，建設物流信息平台，並將採用物聯網，雲計算等電子商務領域最前沿的高新技術，融合本地物流、信息網絡，推動信息產業、物流行業等相關行業的發展，滿足陝西省、西安市乃至西北地方企業、消費者的電子商務購買需求。

光谷聯合首日招股 陽光人壽保險為基石投資者

於內地經營11個主題產業園的光谷聯合控股有限公司（股票編號：798.hk）昨日起招股，招股價介乎0.83元至1.09元，每手4000股，入場費4403.95元，集資最多10.9億元。

光谷聯合已引入陽光人壽保險為其基礎投資者，認購約2.8億股股份，佔其上市後已發行股本的7%。光谷聯合將於本月21日（周五）中午12時截止招股，預計本月28日上市；法巴為其是次上市獨家保薦人。股息政策方面，公司有意將截至2013財政年度可分派利潤淨額約30%向股東分派。

戰略性土地儲備質素高成本低

光谷聯合董事長黃立平本周一在新聞發佈會上表示，集團現時業務主要位於武漢、青島、鄂州、黃石等地，未來將在北京、上海、西安、重慶、天津等地，尋找合作夥伴，開拓新市場。

招股資料中顯示，截至2013年12月31日，光谷聯合通過公開招標、拍賣及掛牌出售方式的而平均購地成本約為每平方米人民幣395元，低於同業。低購地成本不僅保障光谷聯合產業園的盈利能力，亦提高了其應對因市況變動而產生各種潛在風險的能力。

近年光谷聯合策略性收購的大量優質土地儲備均位於經濟增長潛力巨大且對產業園需求極為殷切的二三線城市。截至2013年12月31日，光谷聯合於武漢、青島、瀋陽、合肥、黃石及鄂州擁有建築面積約七百二十萬平方米的土地儲備，並已就此取得相關土地使用權證或簽訂相關土地出讓合同。

多元化購地渠道有效控制風險

招股資料顯示，光谷聯合堅持可持續長遠發展，在戰略性土地儲備方面，不僅建立了穩健、合理、制度化的購地管道，透過招標、拍賣及掛牌出讓、向現有土地權益持有人購買等多管道獲得土地儲備。受惠於此，光谷聯合產業園在降低開發與運營風險的同時，亦保證了充足的土地供應，為未來可持續穩健發展，創造了制度性保障。

光谷聯合執行董事兼執行總裁胡斌本周一在新聞發佈會上表示，光谷聯合僅9至12個月就能實現從購地到預售開發的現金回流。預料光谷聯合下一步，將繼續以合理成本購入土地，以維持集團土地儲備最佳規模，支持未來中長期的增長。

富昌證券研究部主管連敏涵指，光谷聯合從事開發及運營產業主題鮮明的大型產業園，由於符合國家發展戰略，可受惠於有力的政策，將系統複製至多個城市開發項目。市場預料，光谷聯合後市發展潛力將更大，估值有上升空間，投資者可長期持有。



■董事長、總裁兼執行董事黃立平先生（中）周一於香港出席公司全球發售新聞發佈會。