

人民幣增波動 刺激企業對沖



■儘管近期市場預期人民幣升值將減而影響氣氛，惟預期對未來幾個月指數的影響只屬輕微。圖左為劉健恒。 卓建安攝

劉健恒昨日在記者會上表示，初步數字顯示，3月份人民幣兌各種主要貨幣在各個離岸中心的外匯交易量均上升，並沒有因人民幣波動加劇和貶值而減少，尤其是機構投資者對人民幣雙向波動感興趣。另外，中期來講，人民幣波幅的擴大將刺激企業的對沖活動。

香港文匯報訊（記者 卓建安）中國人民銀行3月17日開始將人民幣兌美元的單日波幅由原來的1%擴大至2%後，人民幣波動加劇，並出現貶值。渣打銀行（香港）高級經濟師劉健恒表示，這並沒有令3月份人民幣的交易量減少，而中期來講，人民幣波幅的擴大將刺激企業的對沖活動。另外，香港3月份新發行的點心債及人民幣存款證升至2,130億元（人民幣，下同）的季度新高。

港人幣存款息率料穩定

劉健恒續稱，近期人民幣出現貶值，短期會影響人民幣存款，但預計今年及中長期而言人民幣仍會維持升值，到今年底人民幣兌美元可升至5.92的水平。他又預期，本港人民幣利率仍會維持較高水平，因離岸人民幣匯率（CNH）與在岸（CNY）相比仍有溢價，而本港中資銀行由於在海外的網絡不大，仍會用高息吸納人民幣存款。

對於港交所（0388）昨日起開人民幣夜期，劉健恒指人民幣夜期主要是針對歐洲投資者，與近期國家主席習近平訪問歐洲簽訂有關人民幣合作協議相配合；另外，人民幣夜期還會覆蓋少量美洲時區，對美洲投資者投資點心債亦有幫助。

在習近平此次訪歐期間，人行分別與英倫銀行和德意志聯邦銀行簽署了人民幣合作諒解備忘錄，中國政府還授予

法國800億元的RQFII（人民幣合格境外投資者）額度。劉健恒指出，中國與英、兩國簽訂的人民幣合作協議，對歐洲發展人民幣離岸市場頗有裨益。目前人民幣存款主要集中在亞洲國家，包括香港的9,000億元、台灣的2,400億元和新加坡的2,000億元。台灣的人民幣存款佔當地總外幣存款的比重，由一年前的4%上升至2月份的24%，但大陸是否批出1,000億元的RQFII額度將成為短期隱憂，視乎兩岸就服務貿易協議的結果如何。

渣打：2月指數升6.8%料未來影響微

渣打昨日公布2月份渣打人民幣環球指數升至1,586，按月升6.8%，按年更飆升86.5%，主要受惠境外人民幣存款及跨境貿易結算增加。該行認為，儘管近期市場預期人民幣升值將銳減而影響氣氛，但預期這對未來幾個月指數的影響只屬輕微。

調查：人幣明春料見6算

香港文匯報訊（記者 方楚茵）人民幣匯率自年初來持續貶值，首季貶值2.64%，令去年全年2.9%的升幅幾乎抹掉。據路透最新公佈的市場調查顯示，預計人民幣兌美元即期匯率短期仍保持弱勢盤整，但在基本面推動，包括中國經常項目順差和中美利差的推動等，將恢復溫和升值趨勢，明年一季度末時有望較目前升值3.5%至6元關口。

經常項目順差帶來升值壓力

30家受訪機構的調查中值顯示，二季度間人民幣匯率將恢復升值，6月底時匯率有可能走強至6.13元。三季度末時匯率更有望回到年初水平附近的6.05元。

受訪人士意見指，受內地經常項目順差和中美利差的推動，人民幣匯率升值壓力仍存在，抑制升值幅度和速度的因素除監管層干預，美國退出QE或加息事件令美元升值，還有內地資本項目逐步放開，鼓勵資本流出的一些措施效果慢慢體現。

蘇格蘭皇家銀行經濟學家邱小村指預計，外匯市場中的基本面壓力，將讓人民幣回到升值趨勢。短期人民幣匯率仍基本在監管層掌控之中，需注意即便今年前兩個月人民幣匯率出現較大貶值，外匯佔款仍不小，但預計干預措施不可持續。

待美國加息或降人幣吸引力

招商銀行總行高級分析師劉東亮預計，未來6至12個月，在中國貨幣當局不干預的條件下，人民幣仍維持升值勢頭，更有創新高機會，但隨美國退出QE完成、臨近加息周期，中美之間實際利差收窄，人民幣吸引力下降，美元於國際市場大概率走強，人民幣升值壓力將明顯減輕。

從調查結果範圍看，4月末時人民幣匯率預測範圍在6.12元至6.26元，顯示市場對於短期匯率走勢看法仍較分化，從前期所創接近6.24元低點來看，市場認為再次大幅貶值的可能性和空間已經不多。

招商證券宏觀經濟研究主管謝亞軒認為，央行雖於3月擴大人民幣匯率日內波幅上限，但作用還不夠明顯。現時的波動仍太穩定，從央行角度來看，應是希望波動本身對匯率起到調節作用，只有提升了盤中波動，才有條件做到不輕易干預。他又指，央行仍有可能借助特殊事件來分化市場預期，另一方面需資本項目鬆綁政策配合，鼓勵市場持有外匯並對外投資，而這是相對緩慢的過程。

30機構對美元兌人民幣展望

	一個月後	三個月後	六個月後	一年後
預測中值	6.20	6.13	6.05	6.00
平均值	6.18	6.13	6.07	6.01
最小值	6.12	5.99	5.98	5.84
最大值	6.26	6.30	6.20	6.16
回應機構	20	30	29	29

資料來源：路透社

黃宏生 20億武漢生產新能源車

香港文匯報訊 新能源車在內地開始火爆，創維數碼（0751）創始人兼前董事長黃宏生，也投身這個行業。內地傳媒報道，目前身為南京金龍客車製造有限公司董事長的黃宏生，正在按計劃推進在武漢投資20億元（人民幣，下同）生產新能源車的目的。

家電、汽車產業新革命

黃宏生日前接受《第一財經日報》訪問時稱，目前從中央到地方都在鼓勵發展新能源車，汽車產業將會發生革命性變化，新能源車將逐漸取代傳統汽車，屆時需求會很大。他說，南京金龍將投資20億元在武漢設立純電動汽車研發生產基地和核心零部件組裝基地，預計年產純電動大巴、中巴和輕型客車1萬輛，年銷售額百億元。

作為創維創辦人的黃宏生，目前仍是創維集團顧問，他說自己喜新不厭舊，也在關注老本行家電行業的發展，家電行業正進入智能化發展時期。

中部地區市場需求量大

2009年7月黃宏生創立了南京創源天地投資公司，試水新能源客車。2011年，南京創源天地、廈門金龍與南京東宇汽車集團有限公司簽署了《關於南京金龍三方重組協議書》，對南京金龍進行重大重組，2012年年初，黃宏生出任南京金龍董事長。重組後的南京金龍致力新能源客車，首批產品純電動公交通於2012年8月投入市場。對於到武漢設廠，黃宏生稱看好新能源車的發展前景，尤其是中部地區市場需求量大。據悉，武漢今年計劃投入4.5億元用於購買300輛新能源客車，目前已有多個業內巨頭搶灘武漢新能源車市場。

芝商所擬推離岸人幣期貨

香港文匯報訊 全球最具多元化的衍生品市場芝加哥商品交易所（CME）推出《中國離岸人民幣市場（CNH）》報告稱，目前正評估是否要在2014年推出美元/離岸人民幣（USD/CNH）期貨期權。路透引述報告指出，隨着標的現貨市場不斷增長，預計供客戶管理其人民幣風險的衍生套保產品會激增，特別是作為風險管理工具的離岸人民幣期權流動性和受歡迎程度已增長，儘管存在流動性失調，交易者仍可獲約30億至50億美元左右的流動性。

日料維持量寬規模 美元兌日圓續走強

美元兌日圓上週初在102.80附近獲得較大支持後，曾於上週五反覆走高至104.12附近的10周高位。美國公布3月非農就業人數增加19.2萬，略少於市場預期，同時遜於2月表現，顯示美國就業市場仍處於溫和復甦步伐，再加上日本央行本週二公布政策會議結果前，部分投資者傾向先行沽出美元獲利，使美元進一步受壓，帶動美元兌日圓本週初反覆走低至102.98附近，差不多回吐上週的所有升幅。

另一方面，日本央行公布截至3月底，貨幣基礎擴大至接近220萬億日圓，顯示過去6個月之間，貨幣基礎上週升16%，若果日本央行本週二重申維持每年增加60萬億至70萬億日圓的貨幣基礎規模不變，則不排除本年底的貨幣基礎將接近270萬億日圓，對日圓匯價形成頗大的下調壓力，有助美元兌日圓往後表現。此外，日本上週二提高銷售稅至8%，加稅的影響最快將在5月的經濟數據上反映出來，不排除日本央行將有機會在6月13日或7月15日的政策會議後推出新一輪的刺激經濟措施。美國聯儲局本週三公布3月會議紀錄前，除非市場的避險情緒出現升溫，否則美元兌日圓的跌幅將會受限，而隨着歐元兌日圓交叉盤月初出現反彈，預料美元兌日圓將反覆走高至104.10水平。

油價回軟 金價短線偏弱

現貨金價上週在1,277至1,278美元之間獲得較大支持後，逐漸作出反彈，更於上週五走高至1,306美元附近1周高位。美國聯儲局將於本週三公布3月會議紀錄之際，投資者本週初暫時不願把金價推得過高，引致現貨金價一度回落至1,298美元附近。受到紐約期油以及布蘭特原油均於本週初出現下跌影響，預料現貨金價將反覆走低至1,290美元水平。



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至104.10水平。
金價：現貨金價將反覆走低至1,290美元水平。

降評級消化 巴西基金反彈

雖然巴西3月底遭標普將其主權投資評級由BBB，下調至投資等級中最低級別的BBB-，但聖保羅指數上週一的季末最後一個交易日並沒有受此事件影響，收盤漲1.3%，且指數也連續兩日站穩在5萬點大關之上。投資者倘若憧憬巴西股市最壞行情應已反映大半，後續再跌空間有限，不妨留意佈局建倉。 ■梁亨

2013年巴西財政赤字、主權債務佔GDP比例分別為3%和68.3%，均處於良好區間，與陷入歐債危機的歐元區國家相比，巴西的財政狀況、主權債務負擔及經濟增長前景相對較好。

財政狀況及主權債不太差

同為標普主權信用評級BBB-的西班牙，其2013年財政赤字、主權債務佔GDP比例分別達到6.7%、93.7%。另據IMF預測，2014年巴西實際GDP增速將維持在2.3%，因此市場對巴西遭下調主權信用評級似乎並不在意。

因此，即使巴西央行上週三再加息25個基本點至11%，來到兩年來的最高，也是巴西央行自去年4月啟動加息以來第九度加息，不過大盤當天卻收漲2.85%，雷亞爾匯率回穩，將有助消弭巴西通脹疑慮，巴西貨幣政策再緊縮空間料將舒緩。

加息後匯價穩股市升

此外，巴西資源企業盈利已停止下調，一旦加息循環進入尾聲，使得先前壓抑股市表現的因素逐漸有望消除，讓目前約1.4倍市帳率大盤，較20年均值有超過二成的折讓，呈現風險與價值並存的佈局建倉機遇。比如佔今年以來的法巴巴西股票基金，主要是透過

巴西公司發行的股份、在巴西經營的公司發行股份以及不包含在MSCI巴西10/40指數的巴西公司證券管理組合，以達致中期資產增長的投資策略目標。

該基金在2011、2012和2013年表現分別為-23.37%、3.01%及-19.1%。基金平均市盈率、標準差與近三年的貝他值為13.59倍、26.18%及1.18。

資產行業比重為35.88% 金融業、18.78% 原材料、12% 必需品消費、10.3% 能源、6.38% 非必需品消費、4.99% 工業、4.78% 電訊服務、4.77% 健康護理、5.6% 公用及2.12% 資訊科技。

資產百分比為100% 股票。基金三大資產比重股票為8.99% 伊塔烏聯合銀行、6.93% 淡水河谷及6.4% Itasa。

巴西基金表現

基金	近三個月	近一年
法巴巴西股票基金 P	4.75%	-12.72%
東方匯理巴西基金 AU C	3.16%	-14.09%
德盛巴西基金 AT USD	2.25%	-15.03%
摩根巴西基金 A ACC	2.24%	-17.45%
匯豐巴西股票基金 AD	0.30%	-18.02%
美盛西方資產巴西股票基金 LM ACC	-0.95%	-18.96%

英皇金融集團（香港）總裁 黃美斯

金匯 出擊

升息預期淡化 英鎊弱勢下跌

英鎊兌美元上週弱勢下行，受累於美元表現強勁，及英國多項數據遜於預期；至周五英鎊最低跌至1.6552。雖然市場普遍認為英國央行將於明年升息，但英鎊從2013年年中以來已升值10%，可能已全然反映在匯價走勢上，故此，倘若公布的經濟數據欠佳，則容易激發英鎊的沽盤。

倘經濟欠佳激發沽盤

上周，三項備受關注的英國採購經理人指數(PMI)都低於預期，儘管數據仍顯示經濟增長強勁。英國央行總裁卡尼上週接受一報章採訪時稱，可能在下次大選前上調利率。大選將在2015年5月舉行，市場在消化英國在一年後升息的可能性。

若失1.6480跌勢擴大

從圖表走勢所見，自2月中以來，英鎊美元大致交投於1.6480至1.6820的區間內，但至今匯價正在測試區間底部。隨着10天線破25天平均線形成利淡交叉，MACD跌破訊號線，短期預料英鎊兌美元仍見下調壓力。關鍵支持亦為100天平均線位置的1.6480；需特別留意在1月份英鎊曾出現的回拉亦是在100天平均線附近尋獲支撐，故一旦此區失守，將

大機會呈現較深幅調整，下一級先可看至1.6250及1.62水平。另一方面，上方阻力則預計為1.67，較大阻力將看至1.6770水平。

牛奶價跌 紐元受壓

紐元方面，新西蘭恒天然(Fonterra)每兩月標售一次的國際牛奶價格連續第四次下跌，觸發紐元上週三大跌。恒天然全球最大的乳製品出口商。乳製品佔新西蘭國內生產總值(GDP)逾7%，這樣的結果打壓紐元多頭，延至周四最低觸及0.8511，從週二所及的兩年半高位0.8701大幅回落。然而，紐元上週五回部分跌幅，美國非農就業數據不溫不火，顯示紐元仍在復甦軌道上，但並沒有改變美聯儲縮減購債的步伐，這對商品貨幣而言，是一個頗為理想的數據結果。

圖表走勢所見，MACD呈現利淡交叉，5天跌破10天平均線，均預示紐元短期仍傾向處於下試形勢中。首看支持在25天平均線0.8520水平。以2月4日低位0.8048及4月1日高位0.8701之累積漲幅計算，38.2%及50%的回調水平可至0.8410及0.8340，擴大至61.8%則會達至0.8270。上方阻力則預估在去年4月高位0.87；較大阻力則預估在0.88及2011年高位0.8840。

今日重要經濟數據公布

07:50	日本	2月未經季節調整經常賬年率。前值:-28.3%
		2月未經季節調整經常賬。預測:6,280億赤字。前值:15,890億赤字
09:30	澳洲	3月國民銀行(NAB)企業現況指數。
		3月國民銀行(NAB)企業信心指數。前值:+7
13:00	日本	3月服務業氣氛判斷指數。前值:53.0
13:45	瑞士	3月未經調整的失業率。預測:3.3%。前值:3.5%
		3月經調整的失業率。預測:3.2%。前值:3.2%
14:45	法國	2月進口。前值:363億
		2月出口。前值:420億
		2月貿易平衡。預測:53億赤字。前值:57億赤字
		2月預算平衡。前值:127億赤字
15:15	瑞士	2月零售銷售年率。前值:+0.3%
16:30	英國	2月製造業產出年率。預測:+3.1%。前值:+3.3%
		2月製造業產出月率。預測:+0.3%。前值:+0.4%
		2月工業生產年率。預測:+2.2%。前值:+2.9%
		2月工業生產月率。預測:+0.3%。前值:+0.1%
19:30	美國	3月NFIB小企業信心指數。前值:91.40
19:45		ICSC/高盛連鎖店銷售周率(4月5日當周)。前值:+3.6%
20:15	加拿大	3月房屋開工年率。預測:19.20萬戶。前值:19.21萬戶
20:30		2月建築許可。預測:-2.6%。前值:8.5%
20:55	美國	Redbook連鎖店銷售年率(4月5日當周)。前值:+2.3%