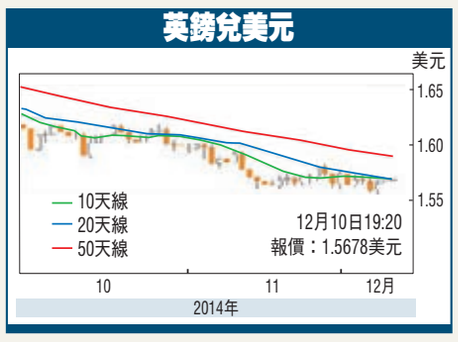
金匯動向　馮　強

美元升勢放緩 英鎊上落市



英鎊本周初在1.5540美元附近獲得較大支持後略為反彈，周二曾反覆走高至1.5715美元附近，並於周三大部分時間窄幅活動於1.5660至1.5700美元之間。英國國家統計局周二公佈，10月工業生產按年上升1.1%，按月卻下跌0.1%，而10月製造業產出則按月下跌0.7%，明顯遜於9月的0.6%升幅，數據顯示英國製造業在第4季有轉弱傾向，進一步降低英國央行明年的升息機會，帶動歐元兌英鎊交叉盤周二曾迅速反彈至0.7930附近1周高位，是引致英鎊暫時受制1.57美元水平的原因之一。

另一方面，英國周三公佈10月向歐盟地區出口值按月上升4.5%，按年增加2.7%，而向非歐盟地區出口值按月則上升5.7%，數據反映英國10月份出口稍有改善，不過英鎊卻依然未能企穩1.5700美元之上，主要是受到日圓匯價連日反彈，英鎊兌日圓交叉匯價從周初的189水平急速下滑至周二的185水平後，周三仍然處於偏弱走勢，導致英鎊未能輕易重上1.57美元水平。隨着美國11月非農就業數據被市場消化，美元近日升勢有略為放緩傾向，英鎊短期有機會處於橫行走勢，預料英鎊將暫時走動於1.5590至1.5790美元之間。

SPDR增持 金價上試1250

周二紐約2月期金收報1,232美元，較上日升37.10美元。現貨金價本周初企穩1,187美元水平後持續轉強，更於周二反覆走高至1,238美元附近6周多高位，延續11月上旬開始的反彈走勢。此外，全球最大黃金上市交易基金SPDR Gold Trust周二增持黃金，亦對金價走勢構成正面影響，而美元近日升勢放緩，亦限制金價的回吐幅度，令現貨金價周三得以繼續保持本周早段的大部分升幅。預料現貨金價將反覆走高至1,250美元水平。

金匯錦囊

英鎊：英鎊將暫時走動於1.5590至1.5790美元之間。

金價：現貨金價將反覆走高至1,250美元水平。

能源業不良債 美高收益債受困

雖然美銀美林高收益債指數覆蓋的約2,300隻高收益債券中，只有16%為能源公司發行的高收益債，由於油價自6月起跌了1/3的近4年低水平，削弱能源公司的收入，促發市場對發債公司的償務還債能力，讓理柏錄得12月3日為止的當周，高收益債基金流失8.59億美元，為10月初以來最大單周淨流出金額；在市場信心還未恢復前，美國高收益債暫時不宜沾手。　■梁亨

隨着美國頁岩氣行業蓬勃發展，來自能源業發行的高收益債過去10年佔比跳升4倍，據理柏的數據，能源分項指數自6月底至11月初跌了7.1%的效應下，導致具投資評級的能源公司發行的高收益債由年初起至11月初的總回報為負5.27%。

高收益債近半年平均跌4.13%

雖然許多基金拒絕透露他們持有能源公司發行的的高收益債佔資產的投資比重，不過由美國高收益債券基金近半年的平均4.13%跌幅，為各區域高收益債券基金平均之最來看，其負面情況已可見一斑之餘，也讓美國的高收益債共同基金由開年起平均只有2.83%的漲幅，為2008年以來同期表現最差的漲幅。

即便在美銀美林美國高收益債指數中，180隻能源公司高收益債是屬於高度不良債級別，而當中也只1/3的收益率是最少1,000個基本點超過美國國庫券，但能源公司目前的資金緊張跡象也可一窺全豹。

另外，從有披露持有這些不良債的各大基金公司分析，以及加上石油輸出國組織決定不為托油價而減產，使得能源公司來月的資金緊張不可能有改善跡象來看，相關美國高收益債基金來月的表現，也不難想像會順理成章落後於其他區域高收益債券。

以佔近三個月榜首的Wells Fargo美國高收益債券基金為例，主要是透過投資於低於投資級的美國公司債務證券管理組合，以達致即期所得收入和較高水平資本增值的總回報投資策略目標。

該基金在2011、2012和2013年表現分別為4.15%、11.327.55%及0.75%。資產百分比為99.78%美國企業債券及0.22%貨幣市場。

基金近三年的標準差、夏普比率與貝他值為5.94%、0.98及0.8倍。資產三大投資比重為2.13% Denali Borrower LLC、2.01% Sprint Corp.及1.75% DuPont Fabros Technology Inc.。

美國高收益債券基金表現

基金	近三個月	今年以來
Wells Fargo 美國高收益債券基金 I USD Acc	–0.77%	4.69%
景順美國高收益債券基金 C USD Inc	–2.05%	1.76%
MFS全盛美國高收益債券基金 W1 USD	–2.13%	3.30%
貝萊德美國高孳息/收益債券基金A1	–2.52%	2.40%
安盛美國高收益債券 AC USD	–2.62%	5.94%
瀚亞投資 美國高收益基金 A	–5.20%	–0.86%

金匯出擊　英皇金融集團（香港）總裁　黃美斯

空倉回補 日圓全線上揚

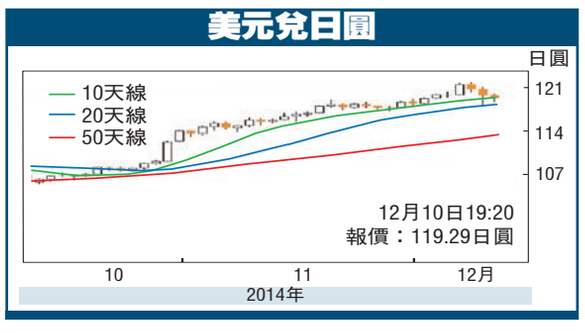
周三公布的數據顯示，日本11月批發價格為近兩年來首度同比下滑，主要歸因於油價暴跌。這令日本央行實現通脹目標的任務變得更加複雜。

油價急跌抵銷進口價漲

根據日本央行的數據，11月國內企業物價指數(CGPI)較上年同期增長2.7%，符合市場預估中值。升速為連續第五個月放緩，因大宗商品價格、尤其是汽油和石油的價格下跌抵銷了日圓疲軟導致進口價格上漲的影響。數據還顯示，若剔除4月消費稅自5%上調至8%的影響，該指數為下滑0.2%，這是自2013年3月以來首度下滑。消費者通脹的領先指標——批發通脹率疲弱，鞏固了市場的普遍預期，即央行很難實現在明年推升消費者通脹率至2%的目標。熟知日本央行想法的消息人士稱，央行下個月看來越來越有可能下調通脹預期。這讓央行2%的目標顯得更加遙不可及，而僅三個月前，央行才放鬆了貨幣政策，以幫助實現通脹目標。

美元失守10天線 下試117

美元周二重挫，兌日圓創八個月最大單日跌幅，因希臘局勢不明朗以及油價跌勢持續，投資人尋求在日圓避險。通常投資人會在地緣政治或經濟有風險時買入日圓，但因日本經濟仍在大規模的量化寬鬆政策中，日圓的整體前景仍低迷。周一油價疲弱以及中國經濟數據不佳拖累全球股市大跌，促使近幾日沽出日圓的投資人回補倉位。美元連跌兩日，因投資人對過去幾周的大漲進一步獲利了結。美元兌日圓一度跌破118水平，尾盤回穩至119.60水平，遠離周一觸及的七年高位。圖表走勢所見，美元兌日圓已告下破10天平均線這個支持，自從10月下旬美元兌日圓起步展開升勢以來，其間未曾有回破10天平均線，故此，目前美元可能還會有進一步走低的空間。初步目標看25天平均線117.70，關鍵則為115水平。上方阻力則回看120關口，較大阻力將參考周一高位121.84及122水平。



今日重要經濟數據公布

04:00	新西蘭	央行利率決議
07:50	日本	投資外國債券(前周)。前值買超34億
		外資投資日本股票(前周)。前值賣超530億
		10月機械訂單月率。預測–2.4%。前值+2.9%；年率。預測–0.3%。前值+7.3%
08:01	英國	11月皇家測量師學會(RICS)房價差值。預測+17。前值+20
08:30	澳洲	11月就業人口。預測增加1.5萬。前值增加2.41萬
		11月全職就業人口。前值增加3.34萬
		11月就業參與率。預測64.6%。前值64.6%
		11月失業率。預測6.3%。前值6.2%
15:00	德國	11月消費者物價指數(CPI)月率終值。預測0.0%。前值0.0%；年率終值。預測+0.6%。前值+0.6%
		11月消費者物價調和指數(HICP)月率終值。預測0.0%。前值0.0%；年率終值。預測+0.5%。前值+0.5%
15:45	法國	11月消費者物價調和指數(HICP)月率終值。預測–0.1%。前值0.0%；年率終值。預測+0.5%。前值+0.5%
16:30	瑞士	第四季三個月LIBOR利率目標。預測0.13%。前值––
17:00	意大利	10月經季節調整工業生產月率。預測+0.3%。前值–0.9%
		10月經工作日調整工業生產年率。預測–2.3%。前值–2.9%
21:30	加拿大	第三季產能利用率。預測83.1%。前值82.7%
		10月新屋價格月率。預測+0.1%。前值+0.1%
	美國	11月進口價格月率。預測–1.8%。前值–1.3%
		11月出口價格月率。預測–0.5%。前值–1.0%
		11月零售銷售月率。預測+0.4%。前值+0.3%
		11月扣除汽車的零售銷售月率。預測+0.2%。前值+0.3%
		一周新申領失業金人數(12月6日當周)。預測29.5。前值29.7
		一周新申領失業金人數四周均值(12月6日當周)。前值29.9
		持續請申領失業金人數(11月29日當周)。預測235.0。前值236.2
23:00		10月企業庫存月率。預測+0.2%。前值+0.3%

■萬達商業管理層於全球發售新聞發佈會。左起：董事會秘書劉朝暉、非執行董事王貴亞、主席丁本錫、執行董事兼總裁齊界、執行董事兼高級副總裁曲德君。

準「集資王」萬達商業 升值潛力大

萬達商業（03699）公開發售進入第二天，市場反應持續升溫。根據招股書披露，公司此次公開招股擬全球發售6億股H股股份，招股價介乎41.80港元至49.60港元，每手（100股）入場費5009.98港元，集資最多可達297.6億港元，如順利發行，將成為港股今年最大IPO。

發行規模未縮減 上市計劃有信心

在本周二舉辦的公開發售新聞發佈會上，萬達商業管理層就集資額是否下調一事給出正面回應，稱上市集資額「一直只有這個招股書上的數字」，上市計劃一直按部就班，現階段已經「水到渠成」，向廣大投資者大派「定心丸」。執行董事兼董事會主席丁本錫表示，公司商業模式創新，有信心會獲投資者的追捧，加上公司已引入多名優質基石投資者，反映出投資者對萬達商業前景具信心，所以對上市計劃有信心。

據招股書披露，萬達商業是次集資規模由250.8億港元至297.6億港元，如果順利發行，將超越早前市場關注度較高的中廣核（1816）約245億港元的集資額，成為今年「集資王」。

豪華團隊護航 基石投資者陣容鼎盛

據市場消息透露，萬達商業的國際配售反應理想，反映投資者對公司的充分認可。遍佈全球的12個基石投資者為萬達商業護航，累計認購額達19.94億美元（約155.53億港元），相當於覆蓋IPO集資額約52%至62%。

本次上市，萬達商業的基石投資者陣容空前鼎盛，不僅包括國內兩大保險巨頭中國人壽與平安保險，更有來自歐美及中東的資金。其中，科威特投資局及中國人壽分別投資23.26億元；平安資產管理認購23.2億元；美國對沖基金Och-Ziff及荷蘭退休基金APG分別認購19.39億元及15.5億元；香港格力電器認購約15.51億元；富邦人壽、天明投資、Heywin Investments、Macro-link分別認購7.75億元。

發售價格合理 升值空間大

萬達商業本次擬上市的主體範圍，按業務板塊包括了購物中心、豪華酒店和物業開發，按產品劃分包括了萬達廣場、萬達城和萬達海外項目。富昌資產及財富管理執行董事連敬涵表示，萬達商業業務有別於一般內房股，由於商業綜合體既能滿足地方政府對GDP的追求，又可以提升城市形象，增加政府稅收，促進當地就業，相對住宅市場的嚴控，地方政府對商業地產尤其是商業綜合體的開發管控較為寬鬆，這對公司的前景很有利。關於41.80港元至49.60港元的發售價格，市場上有專業人士指出，因萬達商業已有多位基石投資者支持，並看好商業地產綜合運營商之發展前景，認為國內經濟仍有增長，所以認為是次發售價格合理，具上漲潛力，有利於公司與廣大投資者實現共贏。

北京為汽車露營搭建融資平台

香港文匯報訊（記者 張聰 北京報道）為解決汽車露營產業發展所面臨的資金瓶頸問題，北京市旅遊行業協會汽車露營旅遊分會昨日在京舉辦了「首屆金融推動北京汽車露營旅遊發展研討會」。

推露營旅遊金融產品紓融資難

會上北京市旅遊委主任宋宇表示，目前北京的自駕車和房車旅遊還處於起步階段，整個汽車房車旅遊露營產業仍存在融資難的問題，需要金融機構的大力支持。北京市旅遊委將積極推出針對露營企業的扶持政策，不斷加大對汽車露營旅遊企業的資金支持力度。

在本次研討會上，北京產權交易所、北京國資融資租賃股份有限公司和北京旅遊發展基金等三家金融服務機構，分別就各自業務領域的優勢及服務對接模式進行了宣講，並與北京市旅遊行業協會簽訂了戰略合作協議，研究探索新形勢下汽車露營旅遊企業與金融機構的合作模式。北京產權交易所副總裁唐茂松表示，為解決汽車露營發展融資難的問題，北京產權交易所將盡快推出露營旅遊金融產品，建立和完善露營旅遊金融服務支撐體系，以市場機制促進北京汽車露營旅遊快速可持續發展。

前華納總裁加盟上海河馬動畫

香港文匯報訊（記者 倪夢璟 上海報道）隨着內地娛樂產業爆發式的增長，中國娛樂業越來越受重視。前華納兄弟全球院線發行與營銷總裁Edward. Frumkes日前加盟了上海河馬動畫設計股份有限公司，出任河馬國際總裁職務。他表示，中國注定將成為全球最大的娛樂產業市場。

在華納兄弟的13年任期內，Frumkes建立過一整套的海外市場電影發行戰略並充分給予實踐與執行，他還是幫助好萊塢電影打入中國市場的領路人，包括《亡命天涯》、《保鏢》、《刺殺肯尼迪》、以及《黑客帝國》、《蝙蝠俠》、《致命武器》等系列影片。

徐克：吸引股權投資及上市

河馬動畫創始人兼首席執行官徐克表示：「我們將尋求機會建立全球戰略夥伴聯盟、吸引股權投資、在國內和國外上市，Edward將在這一過程中給我們的團隊帶來全方位的提升。」

黃河口生態大閘蟹俏銷海內外

香港文匯報訊（通訊員 董玉金、蘇倩）「你看，我這二十多個暫養殖池的大閘蟹都是從『標準化精品養殖基地』裡搬過來的，等春節前十多天就發往北京，訂單都簽好了。」12月8日，在山東省墾利縣永安鎮「東營市玉峰水產加工有限公司」內，負責人李玉峰一邊領着筆者在大閘蟹溫室大棚暫養池中查看著一邊介紹。

50多歲的李玉峰是東營市玉峰水產加工有限公司的負責人。他告訴筆者，今年養殖的黃河口大閘蟹，不但產量高、規格大，品相也格外好，都是因為採用了「浮床種植空心菜」的立體生態養殖方式。

「這小小的空心菜作用可不容小覷啊。」李玉峰說，在蟹池內放入空心菜形成的網床能增加水中浮游植物、浮游動物、以及底棲動物如螺、蜆、蚌、水生昆蟲、小型魚蝦等生物的生長，而它們恰恰是大閘蟹極好的天然餌料，為大閘蟹了提供了天然食物。同時，空心菜及水草為大閘蟹提供了「天然別墅」。它們在大閘蟹蛻殼時可供其攀援附着，幫助其縮短蛻殼時間，蛻殼後的軟殼蟹又可以在借助水草藏身，使其同類及天敵不易發覺，從而降低了被殘食的可能性，提高了軟殼蟹的成活率。「自從大閘蟹住進『別墅』後，不長病，根本不用藥。」

「我們的大閘蟹本身都來源於野生原種蟹，如今大多數的蟹池都是依靠水草、蘆葦、空心菜等浮床所催生的自然生物作為天然餌料，肉感好，營養高，加上全新的銷售模式，所以黃河口大閘蟹銷售前景非常好。」已養了近二十年大閘蟹的楊傳義感受頗深。

據墾利縣海洋與漁業局工作人員介紹，近年來，東營市、墾利縣兩級政府致力於黃河口大閘蟹的推介和品牌打造，黃河口大閘蟹的知名度和市場佔有率大大提高，並遠銷北京、上海、天津、江蘇、浙江和韓國等地。黃河口大閘蟹躋身「山東省十大漁業品牌」，蟬聯「中國十大名蟹」，榮獲第十屆國際農業博覽會金獎，獲得農業部中國農產品地理標誌登記，墾利縣也成為國家級中華絨螯蟹標準化示範縣。近日浙江大學中國農村發展研究院農業品牌研究中心發佈了2013年度「中國農產品區域公用品牌價值評估」報告，黃河口大閘蟹品牌價值達到了13.46億元。

（山東報道）