打破賭業單一化 攻會展引家庭客

銀河3「專做會展酒店」

香港文匯報訊（記者 蘇洪鏘）在內地打貪反腐衝擊下，去年澳門博彩收入倒退2.6%，濠賭股股價普遍由高位大挫逾三成，多位重量級人物相繼發聲，認為澳門的發展，必須要摒棄過度依賴博彩業，必須要培育多元化經濟。面對賭收放緩的現實，濠賭股亦密謀多元化轉型。藍籌銀河娛樂（0027）副主席呂耀東上周接受本報採訪時透露，配合港珠澳大橋明年落成，旗下銀河系列3期將加入會展配套，包括打造「專做會展的酒店」，以及可能引入專攻中產家庭的類似新加坡環球影城Family Entertainment Center元素。

內地嚴厲打貪下，澳門去年賭收首次錄得下滑，讓市場憂心今年濠賭股表現，不過仍無礙銀娛擴展版圖，旗下銀河第2期及銀娛百老匯將於今年5月開幕。面對賭收放緩，銀娛看準在澳門發展會展業的商機，以吸納本港供不應求的會展需求。呂耀東透露銀河系列的發展藍圖，當中3期加入會展配套，包括打造「專做會展的酒店」。

看準會展市場需求潛力

呂耀東表示，港珠澳大橋預計明年竣工，三地交通將更便捷，帶動三地旅客流動，而集團看準本港的會展活動主要集中於灣仔和大嶼山，未能滿足市場需求，故認為澳門在會展業方面有很大發展潛力，可以吸納更多會展活動。有見及此，集團考慮發展專做會議展覽活動的酒店，或會出現在規劃中的銀河第3期。惟目前澳門尚欠人才，包括在語言及服務方面，仍有待達至國際級水平。

或引類似環球影城元素

他又透露，目前銀娛1、2期毗鄰發展，至於3、4期地盤則相隔較遠，並將以天橋連接，可作較多元化的獨立發展。同時，隨着內地中產家庭增加，集團亦將主攻家庭客。呂耀東指出，目前澳門仍未有類似新加坡環球影城的Family Entertainment Center，未來不排除考慮引入相關元素。

然而，會展業的回報期或較博彩業為長，呂耀東表示，近年澳門政府要求當地博彩多元化發展，而集團亦依循該方向去做。他又認為，澳門長線仍會是最好的旅遊城市之一，加上以內地13億人口中不斷增加的中產人口支持，相信對娛樂需求亦會隨之增加，而集團在澳門持有之土地儲備冠絕同業，重申對行業有信心。

提到去年第四季的本港發生的違法「佔領行動」，呂耀東坦言「佔領終於完結，環境好了」，認為法治精神需要尊重，也亦讓外國人知道香港人會尊重法律；同時有見年輕人反彈後，從最新一份《施政報告》中亦見到政府「希望為後生仔做多些」，包括增加房屋供應等措施。

■呂耀東稱，配合港珠澳大橋明年落成，旗下銀河系列3期將加入會展配套。 蘇洪鏘 攝

■銀河百老匯開張時將有30多間食肆。 張偉民 攝

風水考慮 揀5月27日開業

香港文匯報訊（記者 蘇洪鏘）銀河第2期及1期均揀於5月27日開幕，讓外界測猜是否有風水考慮，呂耀東笑言：「多少有些考慮」，而兩個項目都選在閒日周三啟用，也有考慮到人流容易控制的問題。他又補充說，選擇在上半年開幕亦是作爲向股東交代。

集團上周宣布，早年以逾32億元收購位於氹仔的金都綜合樓群，命名爲「銀河百老匯」，連同興建中的銀河2期，銀娛的版圖便拓展多55萬平米、達至超過110萬平米，涉及投資額共430億元；兩項目投入營運後，集團在澳門的總投資額將達1,000億元。同時，預計今年會增聘8,000名員工，令員工總數增至2.4萬人。

銀河百老匯逾半食肆本地品牌

銀河百老匯開張時將有30多間食肆，逾半商戶爲本地品牌，呂耀東指招商初期曾遇到困難。項目傾向招攬當地的名牌地道食肆，不過不少本地餐飲由於規模較細，或者東主較年長，未必願意拓展業務或有不少顧慮，但在集團提供了不少協助下，成功消除他們的後顧之憂。

美元兌日圓整固後料再展升浪

大行透視

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君馡

油價低企或增日本未來通縮風險。日本政府於去年12月26日公布的數據顯示，日本去年11月全國消費者物價指數(CPI)按年增長2.4%，連續第4個月下跌，扣除同年4月份銷售稅影響，實際核心通脹只有0.7%，亦較10月份的0.9%爲低，日本央行能否在2015年實現2%的通脹目標成疑。加上油價持續下滑，相信會於1月30日公布的日本消費者物價指數中反映出來，屆時或出現更低的通脹數字，這或將引發市場對日央行將再度擴大量寬貨幣政策的憂慮。同時，過去一年日圓貶值卻未能有效促進出口增長，而且對通脹的利好作用亦非常短暫，市場現正思考日圓貶值所產生的作用是否達到原先預期的效果，亦預期今年安倍政府將推出更多弱日圓的貨幣政策。

安倍經濟政策恐未奏效

日本政府結構性改革恐未奏效。繼去年4月份上調銷售稅導致消費大幅下跌後，日本政府於上年12月批准一項3.5萬億日圓（290億美元）的財政刺激計劃，以推動經濟增長。然而，筆者懷疑此舉對於刺激經濟增長的作用，而該方案（或計劃）顯示安倍必須在重振經濟與抑制債務增長之間較難保持平衡。因爲日本政府債務佔國內生產總值的比例已超過200%，在已發展國家中屬最高。筆者相信敦促企業上調薪酬或更能夠促使安倍經濟政策奏效，因其將促進消費開支，從而推高通脹率及經濟活動增長。安倍政府亦有此意，並計劃於2015年4月將企業稅下調2.51%至32.1%，以鼓勵企業增加開支及提高員工薪酬。不過，據路透社一項調查顯示47家受訪的大型日本企業中，僅十分之一企業計劃於2015年提高薪酬。70%以上的企業表示要把現金儲備用於派息和回購股票，其中的多數企業還把投資排在加薪前面。11月份經通脹調整後的實質工資按年下跌4.3%，連續第17個月下跌，也是自2009年國際金融危機以來最大的跌幅。安倍的加薪計劃恐怕願望落空。

息差擴闊 日資或湧美債

美國與日本國庫債券息差持續擴大。從2002年開始，美日國庫債券息差與美元兌日圓匯價出現正相關係。隨着美國經濟不斷改善，美聯儲局於今年啓動加息周期的機會很大，反觀日本正處於經濟衰退階段，雙方的政策分歧將愈來愈大。美日兩年息差在2002年4月時爲360基點，同期美元兌日圓匯價處於132.00附近。到2007年中時曾超過400基點，當時美元兌日圓匯價處於124.00水平。從02年至今平均息差爲160基點。而截止今年1月23日時美日兩年息差只是處於50基點附近，可見息差擴闊空間仍然存在。預料美債吸引力上升或會令更多日本資金流入購買美國資產，長遠來說日圓出現大幅貶值機會依然很大。

避險升溫 日圓年底見130

匯價走勢方面，從去年10月31日日央行宣布擴大量寬及日本退休投資基金宣布加大海外投資比重，日圓便由此刻開展了其新一輪跌浪。從10月31日美元兌日圓低位109.15，到12月8日高見121.94，其後回調一半至12月16日的低位115.58，完成初步調整後在一星期內重上120水平，可見115.58水平是較重要的支持。踏入2015年，因爲油價不斷下跌帶動環球風險資產出現調整，避險情緒升溫令日圓出現反彈，短期美元兌日圓或受制於120心理關口。筆者認爲若然避險情緒持續，匯價可能暫時會於116.00至120.00間上落，相信一段時間整固過後，美元兌日圓匯價可以再展升勢。維持年底目標130。**（原文較長，本報有刪節）**

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）

大戶力撐 港股結算前料持穩

香港文匯報訊（記者 涂若奔）歐洲以史無前例的力度「放水」，對股市的刺激恐如曇花一現，美股上周五已由升轉跌，港股ADR多數也以下跌收盤。雖然內地A股在「119」暴跌後又逐漸反彈，有助港股企穩，但分析員對恒指本周走勢持謹慎看法，認為可能只會略升少許，市場若無更多好消息，短期內升到25,000點的值博率較低。不過，由於臨近期指結算，大戶輪流力托重磅股，所以，即使A股走勢轉弱，大市料現水平反覆。

歐洲「放水」規模高達萬億歐元，包括法、德、瑞士在內的主要經濟體股市上周五全線上揚，但美國股市的表現卻不盡人意。道指上周五收報17,672點大跌141點。標普也跌11點收報2,051點。納指僅有7點的微小升幅。ADR港股比例指數報24,784點，跌66.52點或0.27%。大部分在美上市的恒指成份股以下跌收市，匯控（0005）ADR折合港元報72.61元，相當於拖累大市跌21.01點。中移動（0941）折合港元報103.98元，拖累大市跌9.74點。表現最佳的是國壽（2628），但僅相當於帶動大市升4.06點。

歐洲放水刺激恐短暫

金利豐證券研究部執行董事黃德几昨日接受本報訪問時表示，歐洲「放水」的利好消息，已經在上周五的港股走勢中反映，未來的刺激作用恐不會很大。他指出，歐洲畢竟不是美國，對本港的影響向來比較小，雖然歐元匯率大跌，但歐元和港元之間並無「聯繫匯率」制度，「看不到有多少公司的股價會直接受惠」，相信歐洲「放水」之舉對股市的刺激只屬短期效應，不會有長久的正面支撐作用。

大市二萬五值博率低

對於A股表現，黃德几稱在「119」暴跌後，投資者很快就「當無事」，但目前A股的估值已經相對貴了不少，且對港股的帶動作用仍不明顯，惟有H股表現較好，預計未來一段時間仍會跑贏恒指，建議投資者可考慮買H股指數。他又預料，恒指今日最多只會略升少許，短期內升到25,000點的值博率較低。

工銀亞洲擴財資市場版圖

■詹偉基稱，工銀亞洲將會積極擴張旗下的財資市場部。 張偉民 攝

香港文匯報訊（記者 陳堡明）工銀亞洲金融市場部總經理詹偉基自去年10月上任後，上周正式會見傳媒。談及上任後的目標時，詹偉基表示，由於母行工商銀行（1398）以資產計算始終是全球最大的銀行，冀於本港的外匯交易量上亦成為第一。他稱，工銀亞洲將積極擴張旗下財資市場部，今年目標聘請25人令部門人數增加至100人。

詹偉基在上周接受訪問時表示，該行2014年人民幣外匯交易量按年出現50%的增長，同時為本港頭三位。他解釋上升很大程度由需求方帶動，因上市公司進行收購會進行匯兌，進行派息均會進行兌換。

展望2015年的外匯交易量，詹偉基認為「沒有不升的可能」，因為包括滬港通在內的工具出現，令人民幣有更多流通渠道，而人民幣國際化進程日益加快，使人民幣業務的參與者增加，人民幣的交易量亦不斷增加，今年「沒有理由不增加」。

冀今年人幣交易量超五成

然而，對於增加的幅度能否保持時，詹偉基指必須承認過去的基數不低，市場的增幅不可能愈來愈快，預計今年市場人民幣交易量增長將會不足五成。但他對工銀亞洲則充滿信心，指冀該行人民幣交易量今年的升幅可超過五成。

因此，詹偉基稱工銀亞洲將會積極擴張旗下的財資市場部，今年目標聘請25人使部門人數增加至100人。

人幣或先貶後升 料年漲1%

歐洲央行最近宣布大規模買債計劃，市場人士亦關注人民幣今年的匯價走勢，詹偉基認為，人民幣今年或會出現「先貶後升」的情況，今年的最極端情況或會貶值2%，即美元兌人民幣6.33元，而至今年底則會按年升值1%，即美元兌人民幣6.15元。「先貶」的原因是因內地經濟放緩，市場對美國加息變得敏感等因素所致，但由於人民幣國際化及持續貿易順差等基本因素不變，所以不會改變人民幣中長期升值的局面。

雖然內地經濟面對很大的下行壓力，但首次任職於中資銀行的詹偉基就指，正如內地領導人所言，經濟已經進入新常態，未來數年會維持於7%左右的經濟增長，而該行預測今年經濟增長達7.2%。人行去年底減息刺激經濟，被問及今年會否再度減息時，詹氏稱降準只是工具之一，人行還有很多行政手段，不過稱有減息的可能性。

信証料全球央行掀「寬鬆潮」

香港文匯報訊（記者 黃萃華）歐洲央行一如預期推行量寬措施，決定印鈔買債，向歐元區經濟注資逾萬億歐元，歐元上周五一度逼近2003年低位，報1歐元兌1.1114美元。多間券商指，歐洲央行是次決定，令歐元進一步貶值，同時將帶領更多國家央行推出量寬。

美抽水效應 歐元將加速下行

中信証券(6030)認為，歐洲央行是次推行量寬，是帶回全球主要央行步入一個貨幣政策的「新周期」。該行認為，「瑞郎風暴」到各國央行相繼降息，加上歐洲央行剛剛宣布的量寬措施，並非個別事件，全球央行即將迎接「寬鬆潮」。該行預計，美國在第三季首次加息及第二季度加息預期顯著升溫，並對國際資本流動產生「抽水效應」，而未來將有更多國家央行首季度推出量寬。

中信証券預計短期歐元將加速下行，主因是歐洲央行量寬措施及希臘政治風險上升，短期會弱化歐元，而歐美經濟分化，貨幣政策背離同時長期弱化歐元。在此情況下，未來美元趨勢性走強，商品貨幣，包括巴西、俄羅斯、澳洲、委內瑞拉等國貨幣，以及歐元、日圓，均有貶值壓力。該行指2014年歐元平均匯率為1.3284，預計2015年歐元平均匯率1.10，貶值幅度接近20%。

而海通證券(6837)則指，歐洲央行推行量寬措施，主要是歐元區通脹率於去年12月跌至-0.2%，是自2009年以來首次，使得歐元區陷入技術性通縮。因通縮風險加劇，推出量寬有望激起投資者情緒，促使歐元進一步貶值。

海通：人行勢放水提振經濟

海通認為，隨着人口老化，零利率在全球大規模蔓延。近期不少國家，如土耳其、瑞士，印度等國家均紛紛降息，而美國10年期國債利率亦降至60年低點，瑞士10年期國債利率為負，而日本德國均低於0.5%，為應對通縮風險的加劇以及經濟增長壓力，中國央行未來貨幣放鬆空間巨大。

渣打(2888)全球研究部外匯策略師張敬勤指出，是次歐洲央行買債規模比市場預期大，預計市場反應會較大，為歐元帶來貶值壓力，估計短期內歐元將跌至約1.12美元水平。他表示，因歐元弱勢持續，歐元區股市的吸引力上升，令資金重新流入歐元區，而歐洲央行推行量寬，預期歐元貶值空間將逐步收窄，估計歐元兌美元年底將會回升至1.18。