

得益超量寬 德基金看高一線

景氣連升五月 企業盈利樂觀

德國批發、外貿與服務聯合估計，隨著美國經濟從多年停滯中復甦，中國的經濟新形態保持穩定，有望抵消德國對俄、烏以及石油資源豐富出口國等國家的出口倒退影響，有望拉動德國今年外銷貨品增加4.5%至11.9億歐元，相關外銷企業盈利前景樂觀。

至於德國民間消費方面，雖然在2014年只為德國經濟成長貢獻1.6%，而一旦希臘退出歐元區，對德國經濟恐會造成嚴重挫折，不過就目前希臘危機態發展，尚未衝擊德國消費者信心，反而德國出口在歐元貶值下，更具競爭力，並帶動就業與薪資上揚。

另一方面，油價大跌後的低能源價，讓德國消費者的家庭可支配收入有所增加，對消費更有安全感，因此德國消費者信心前哨指數，由3月的9.7，升至4月的10，為2001年10月來最高水平。德國消費者信心愈趨樂觀，可為德國經濟與股市增添動力。

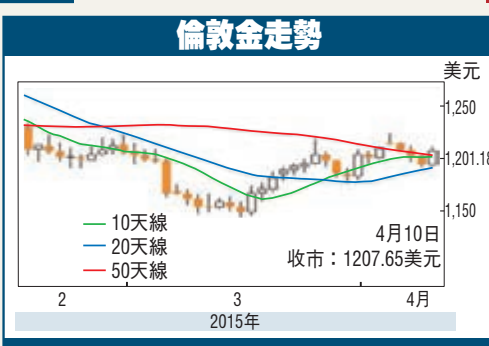
德國基金表現

基金	近三個月	近一年
霸菱德國增長基金 €	11.03%	-5.57%
富達德國基金 A	9.71%	-4.81%
摩根德國增長 (歐元) A股 (分派)	9.63%	-3.49%

金匯 動向

馮強

基金增持 金價延續反彈



上周五紐約6月期金收報1,204.60美元，較上日升11美元。現貨金價上週四下跌至1,192美元附近1周低位後，周五迅速反彈，一度重上1,210美元水平，顯示美國本週二公布3月份零售銷售數據之前，投資者暫時不願把金價推得過低。

黃金淨長倉大增43%

此外，美國商品期貨交易委員會公布截至4月7日當周，對沖基金及基金經理持有的黃金淨長倉數量顯著上升43%至65,366張，連續兩周大幅回升，對金價構成支持，有助金價延續上週五的反彈走勢。預料現貨金價將反覆走高至1,220美元水平。

美元兌加元上週在1.2385水平獲得較大支持後迅速反彈，重上1.25水平，周五更反覆走高至1.2665附近。美國聯儲局上週三公布的3月份會議紀錄以及美國上週四公布的首次申請失業救濟數據，增加市場對聯儲局將於今年升息的預期，再加上布蘭特及紐約油價上週三曾顯著回落，均是帶動美元兌加元反彈上觸及1.26水平的原因之一。隨着原油價格上週尾段反彈，同時美元兌加元過去10周的走勢皆依然持續受制1.2785至1.2835之間的主要阻力區，升幅不容易過於擴大，可能難以維持上週的偏強表現。

另一方面，加拿大2月份僅小幅減少1,000個就業職位之後，加拿大統計局上週五公布3月份新增2.87萬個就業職位，高於市場預期之外，就業人數亦升至1,791.46萬人，並且更是處於2010年3月以來的高點，反映原油價格下跌對加拿大就業市場暫時沒有造成太大衝擊，數據導致投資者掉頭回補加元空倉，帶動美元兌加元迅速跌穿1.26水平。受3月份就業數據影響，預期加拿大央行本週三會議將保持貨幣政策不變，若果會議後聲明依然沒有降息傾向，則不排除美元兌加元將再度遇到下行壓力，預料美元兌加元將反覆走低至1.2450水平。

金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆走低至1.2450水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1,220美元水平。

德國DAX指數今年首季22.04%漲幅，不僅為2003年6月以來最佳季度表現，大幅跑贏指數全年的2.65%漲幅之餘，也居全球股市同期漲幅之；只要德國基本面向好，可讓目前幾乎在一條直線上升軌的DAX指數，劍指12,800水平指日可待。■梁亨

歐洲央行3月起每月買債600億歐元的超量寬計劃，不僅為歐洲股市提供動能，德國資本市場更成為歐洲央行量寬的最大得益者。以德國債市為例，即使該國十年期招標拍賣的國債收益率一再下滑，但市場擔憂高評級公債的供應不足，對德債的需求高漲。

德股市首季升22%冠全球

因此，3月中標的33億歐元德國十年期國債吸引到2.4倍的認購需求，中標利率僅0.25%，比上一次的0.37%中標利率為低。而歐洲央行量寬導致歐元貶值，有望大大推動出口型經濟的德國，讓德國大盤今年首季急升22%，表現傲視全球。

就德國基本面向好，德國慕尼黑經濟研究所3月下旬公布，德國今年3月Ifo商業景氣指數連升五個月，由2月106.8，續升至107.9，高於市場預期的107.3。分類的現況指數也由2月的111.3，回升至3月的112。另外「預期指數」也由2月的102.5，升至3月的103.9，優於市場預期的103，並為連續五個月上升。

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

央行議息料不變 加元區間爭持

美元上週持續強勢，美元指數升至99.69的三周最高。美元走強，主要因為美聯儲加息預期以及美聯儲官員發表的鷹派言論，這對美元構成支撐。美元兌一籃子主要貨幣在2014年漲近13%，今年迄今進一步上揚9%，因預期美聯儲可能最早今年6月就加息。市場相信美國升息不可避免，以及儘管近期經濟數據喜憂參半，但6月升息並非完全沒有可能。在疲弱的美國就業數據公布後，美元前景看似風雨飄搖，但兩位美國聯邦儲備理事會官員上週三表示，仍可能在6月升息。且當日發布的美聯儲最新會議紀錄顯示，部分決策者希望盡早開始升息。市場將聚焦即將於本週公布的美國數據，尤其是零售銷售數據，據此判斷首季數據的疲弱表現是否只是暫時的。

分析師料息率維持至明年

路透調查顯示，對加拿大央行來說可能一次降息就足夠了，分析師現在預期該行不會繼續1月的意外之舉，而是靜觀經濟在今年開局不利之後是否將復甦。分析師的最新預期較2月路透調查結果發生轉變，當時多數分析師預計加拿大央行在年中之前

會再次降息。大約40位分析師的預期中值是，利率將保持在0.75%直至明年上半年。他們預計下次行動將是升息，2016年第三季升至1%，到年末升息至1.25%。加拿大央行總裁波洛茲近期表示，油價重挫對經濟的負面影響可能主要發生在年初。這表明雖然分析師預計該央行或下調第一季經濟成長預估，但其將忽略這種放緩，因為油價目前已企穩並且料將在今年稍後逐步回升。分析師認為，加拿大央行有九成的可能性在4月15日會議上維持利率不變。不過再次降息的可能性仍存在，分析師擔心會再次措手不及。分析師現在認為，下次行動是降息的機率為40%，升息的機率為55%。

自於1月底至今，美元兌加元處於區間爭持，上方頂部大致在1.2840，下方底部約為1.24水平，而中短期平均線現則集結於1.26水平，示意着美元兌加元目前的待變局面，亦醞釀着若果上述區間出現破位，則或會衍生出一波較顯著的延伸波幅。上方破位，則目標可看至1.29及1.30水平，以此輪爭持幅度計算，進一步目標為1.3280。至於向下破位，延伸目標估計為1.2310以至100天平均線1.2130。

本周數據公布時間及預測(4月13-17日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
13			無重要數據公布		
14	歐盟	6:00PM	2月份歐元區工業生產#	-	+1.2%
	德國	3:00PM	3月份批發物價指數#	-	-2.1%
	美國	8:30PM	3月份零售額	+1.0%	-0.6%
			3月份生產物價指數	+0.2%	-0.5%
		10:00PM	2月份商業存貨	+0.3%	0.0%
15	歐盟	6:00PM	2月份歐元區貨物貿易盈餘(歐元)	-	79億
	德國	3:00PM	3月份消費物價指數#	-	+1.2%
	美國	9:15PM	3月份工業生產	-0.3%	+0.1%
			3月份設備使用率	78.7	78.9
16	澳洲	9:30AM	3月份失業率	-	6.3%
	美國	8:30PM	截至前周六的首次申請失業救濟人數	28.0萬	28.1萬
			3月份房屋動工(單位)	104.5萬	89.7萬
17	歐盟	6:00PM	3月份歐元區消費者物價指數(季調)	-	-0.1%
	美國	8:30PM	3月份消費物價指數	+0.3%	+0.2%
		10:00PM	四月份密西根大學消費情緒指數	94.0	93.0
			3月份領先指標	+0.3%	+0.2%

上週數據公布結果(4月6-10日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
6	美國	10:00PM	3月份供應管理學會服務業指數	56.5	56.9
7	澳洲	9:30AM	2月份零售額	+0.3%	+0.2%
8	日本	7:50AM	2月份來往帳盈餘(日圓)	14,401兆	614兆
9	德國	3:00PM	2月份工業生產	+0.2%	-0.4%
			2月份貿易盈餘(歐元)	192億	159億
	美國	8:30PM	截至前周六的首次申請失業救濟人數	28.1萬	26.8萬
10	美國	8:30PM	3月份進口物價指數(減除能源)	-0.3%	+0.2%

註：R代表修訂數據 #代表增長年率

義烏電商博覽會 十國電商聚首

香港文匯報訊(記者白林森義烏報導)4月12日在浙江義烏舉行的2015中國國際電子商務博覽會(簡稱「電商博覽會」)，吸引了美國、英國、俄羅斯、韓國等10個國家和內地18個省市的1,031家企業參展，其中多數為電商行業的領軍企業和業界精英。同時，2015中國(義烏)世界電子商務大會(簡稱「世界電商大會」)亦於此間同期舉行。

展覽面積超過5萬平方米

此次由浙江省政府主辦的電商博覽會，展覽面積超過5萬平方米，共有優秀電子商務平台展區、電子商務示範城市/示範基地展區、精品網店交易展區、電子商務服務產業展區、電子商務人才交流區等特色展區。

其中在優秀電子商務平台展區，匯聚了阿里巴巴、百度、京東商城、當當網、1號店、聚美優品、蘭亭集勢、eBay、中酒網、走秀網等地知名電商平台及美國toydirectory、俄羅斯molotok、新加坡lazada、智利mercantil、俄羅斯emex、美國Digital River等國際知名電商平台。而在電子商務示範城市/示範基地展區則吸引了湖南省、天津市、深圳市等16個省市參展；在精品網店交易展區又有韓束化妝品、新光飾品、大嘴猴、維達紙業等519家企業在此設展，其中有馳名商標企業23家，80%在天猫開有旗艦店，20%的參展企業擁有網絡創意商品。

世界電商大會聚焦「互聯網+」

值得關注的是，與展會同期舉辦的世界電商大會，緊貼電子商務發展最新理念、最新潮流、最前沿技術，包括阿里、京東、蘇寧、百



■海內外電商領軍企業聚集浙江義烏。 記者白林森攝

度、谷歌、國美等知名電商企業掌門人及高管，圍繞「互聯網思維下的產業創新」、「移動和大數據時代的電子商務」、「互聯網+時代的機遇與挑戰」、「全球視野下的電商趨勢」和「大眾創業、萬眾創新」背景下的企業孵化等28個議題進行探討。

同時，展會期間舉辦了2015中國(義烏)電子商務人才節、2015青巖劉電商嘉年華、首屆世界微商大會暨第二屆微商創業大賽、電子商務發展與商貿流通變革高峰論壇暨中國流通三十人論壇(G30)年會、第七屆中國通訊營銷(電視、網絡、移動)行業年會暨電子交易資質評定標準發布儀式等系列活動。

港資在深推介煤層氣項目

盈利的轉折點上。中國煤層氣產業，進入快速發展的黃金10至20年。

據介紹，「安徽淮南煤層氣項目」是中國第一個對外合作的煤層氣區塊，並被聯合國認定為「中國最有潛力的煤層氣區塊」之一。經商部等批准，標準資源所屬全資公司加拿大英發能源與中聯煤層氣有限公司簽署了《中華人民共和國安徽省宿南地區煤層氣資源開採產品分成合同》，英發能源擁有70%的權益。合約面積567.843平方公里，有效期至2038年。

標準資源行政總裁呂國平表示，隨着煤層氣資源越查越清楚，相關技術越來越適用，配套設施越來越完善，用戶準備越來越充分，主要的煤層氣開發企業，正在處於從投入到產出、從虧損到

寧夏設30億產業引導基金

香港文匯報訊(記者王尚勇寧夏報導)寧夏決定從2015年開始設立政府產業引導基金。基金規模暫定30億元人民幣(下同)，分3年到位，每年10億元，到2020年，力爭吸引社會資本規模達到100億元。這是記者4月10日上午從自治區政府第42次常務會議上得到的消息。自治區政府產業引導基金作為「母基金」，在農業、工業、服務業、文化、旅遊、科技、對外開放等領域設立「子基金」，撬動社會資本進入「種子期」、初創期的中小微企業及政府鼓勵發展的領域。

自治區主席劉慧在主持會議時指出，設立政府引導基金目的是運用市場手段，發揮財政資金槓桿放大效應，引導社會資本投入，拓寬實體經濟融資渠道。

2015年4月13日 今日電視節目表 (星期一)

無線翡翠台	無線明珠台	亞視本港台	亞視國際台	中央電視台-1 (數碼頻道)	中央電視台 (國際頻道)	鳳凰衛視中文台	煲劇1台
6:00 紙箱戰機 6:30 香港早晨 8:55 瞬間看地球 9:00 交易現場 9:30 滬港直通 9:45 金曲挑戰站 9:50 快樂長門人 10:00 楚留香 10:30 傾世皇妃 11:30 宣傳易及新聞提要 11:35 交易現場 11:45 圍探查邊界 12:45 交易現場 1:00 午間新聞 1:15 瞬間看地球 1:20 左右紅藍綠 1:25 城市開情 2:15 今日VIP 2:40 交易現場及滬港直通 2:45 同事三分親 3:50 奇幻魔法Melody IV及交易現場 4:20 馴龍騎士 4:50 Think Big 天地 5:20 高達創戰者 TRY 5:50 財經新聞 5:55 翻叮一族及新聞檔案 6:30 六點半新聞報道 6:55 天氣報告 7:00 鏢鏢集 7:30 東張西望 8:00 愛·回家 8:30 水髮胭脂 9:30 以和為貴 10:30 最佳男主角 11:00 環球新聞檔案 11:05 晚間新聞及新聞檔案 11:55 天氣報告及瞬間看地球 12:00 娛樂頭條 12:15 街上雲霄 1:25 今日VIP 1:55 東張西望 2:25 無間音樂 3:25 同事三分親 4:20 江山如此多FUN (2)	6:00 金融概要 7:30 NBC世界新聞 8:00 普通話娛樂新聞報道 9:00 教育電視 10:00 金融行情 10:30 交易現場 11:00 滬港直通車 11:15 金融行情 12:00 CCTV News - 直播 1:00 金融行情 3:00 滬港直通車 3:10 金融行情 3:58 交易現場 4:00 鬼馬雙星 4:25 姊妹與姊妹 4:50 動物老友記 4:50 少年勇將之宇宙激戰 5:25 粵語紀錄大全 6:00 普通話新聞 6:15 普通話財經報道 6:20 普通話天氣報告及普通話新聞檔案 6:25 財經消息 6:35 世界足球狂熱 7:00 笑笑小電影 7:25 話說當年 7:30 七點半新聞報道及天氣報告 8:00 情迷朱古力 9:00 明珠檔案 9:30 Top Gear 10:35 環球金融雜誌 10:40 閃電俠 11:40 財經透視 11:45 晚間新聞及瞬間看地球 12:05 行屍 1:00 雙面怪醫 1:50 音樂熱點 2:00 Top Gear 2:55 明珠檔案 3:25 情迷朱古力 4:20 世界足球狂熱 4:45 音樂熱點 5:00 台灣無綫衛星電視台新聞 5:30 中國新聞	6:00 平均數教師-新造視頻 6:30 足球狂熱 港超聯 標準足球 對 南華 8:20 ATV 每日一歌 8:30 環遊世界 8:45 亞洲百人 9:15 理財博客之即市錦囊 10:20 我們這一班 10:50 濟公傳奇 12:10 Sports@TV 12:25 當今今日 12:30 十二點半新聞/經濟快訊/天氣報告 1:00 理財博客之投資多面睇 1:45 上海1949 2:30 我愛下午茶 3:05 左右紅藍綠 3:05 環遊世界 3:35 第三間電台 4:00 我們這一班 4:30 松風特攻 5:00 戰鬥王之颯風戰魂 5:30 ATV粵曲會知音 5:55 當今今日 6:00 六點鐘新聞 6:25 經濟快訊 6:25 體育快訊 6:30 天氣報告 6:35 香港風華 7:00 女神辦公室 7:30 Top Gear 8:00 萬家燈火 9:00 鄰居冤家 10:00 國際財經視野 10:30 新聞/馬上全接觸 11:00 把酒當歌 11:35 環遊世界 11:50 早著先機 1:05 女神辦公室 1:35 婆婆來了 2:05 把酒當歌 2:35 鄰居冤家 3:30 萬家燈火 4:30 我係 TUNA FI 5:30 香港風華	6:00 Music 120 7:00 新聞早點-中國新聞報道 7:30 文化報道 8:00 亞洲新興都市 12:00 新聞30分 9:30 瘋狂馬特 10:00 中央電視台新聞-綜合新聞 11:30 對話 12:00 東方 12:30 中國新聞報道 12:50 聚焦中國 1:00 AM Music 120 1:00 教育電視 4:00 奇幻百寶箱 4:30 我係阿發仔 5:00 天然少女 5:30 小舞台大挑戰 6:00 中國新聞報道 6:25 名人坊 6:55 悠遊亞洲 7:25 財經匯報 7:45 新聞及天氣報告 8:00 漫遊嶺南線途 8:30 尋找他鄉的故事 9:00 海外滄桑-華人移民 10:00 非凡人間天堂 11:05 夜間新聞 11:20 漫遊嶺南線途 11:50 尋找他鄉的故事 12:20 中國新聞報道 12:50 非凡人間天堂 1:50 台灣好味道 III 2:50 Music 120	6:00 朝聞天下 8:30 生活早參考 9:01 人與自然 9:40 兵出潼關 10:00 新聞30分 12:32 今日說法 1:01 金太極的幸福生活 2:33 媳婦的美好宣言 4:06 動物世界 4:36 生活提示 4:42 第一動畫樂園 7:00 新聞聯播 7:31 天氣早報 7:38 焦點訪談 8:00 王大花的革命生涯 9:33 人與自然 10:00 新聞聯播 10:32 魏桂雲掛帥 12:05 動物世界 12:37 金枝玉葉 2:11 中華民族 2:31 人口 2:53 精彩一刻 4:15 25時空 3:01 再婚進行時	8:00 中國新聞 9:00 流行無限 9:55 中國國際 10:00 中國新聞 10:10 中文國際 10:12 雙語劇場 野鴨子 11:00 中國新聞 11:10 國寶檔案 11:25 中文國際 11:30 國寶檔案 12:00 中國新聞 1:00 華人世界 1:30 走進中國 2:00 中國新聞 2:12 天天飲食 2:22 中文國際 2:27 雙語劇場 懸崖 4:00 中國新聞 4:15 雙語劇場 懸崖 5:00 中國新聞 5:10 中文國際 5:15 遠方的家 6:00 中國新聞 6:15 中國文藝 6:45 國寶檔案 7:00 中國新聞 7:10 神秘的西夏 8:00 走進中國 8:30 國寶檔案 9:00 中國新聞 9:30 今日關注 10:00 文明之旅 10:45 全球華人資訊 11:00 今日亞洲 11:26 遠方的家 12:11 中國文藝 12:41 國寶檔案 12:56 中國新聞 1:00 中國新聞 1:20 百家講壇 2:00 新聞聯播 2:30 華人世界 3:00 中國新聞 3:10 中文國際 3:15 文明之旅	3:00 社會正能量 3:30 大政商道 4:00 名人面對面 4:30 世紀大講堂 5:30 鳳凰精選 7:00 鳳凰早班車 9:00 寰宇大戰略 9:45 點滴鳳凰人 10:10 金點點播 10:15 笑逐言開 11:00 大政商道 11:30 社會正能量 12:00 鳳凰午間特快 12:25 鳳凰氣象站 12:30 有報天天讀 12:55 今日視點 1:35 騰飛三人行 1:40 名人面對面 2:05 我們一起走過 3:00 資訊快遞 3:25 鳳凰對話 3:50 社會正能量 4:15 鳳凰大視野 4:50 名人啟示錄 4:55 娛樂快報 5:00 完全時尚手冊 5:25 金點點播 5:30 有報天天讀 5:55 健康新概念 6:00 全球大講堂 7:20 地球宣言 7:25 鳳凰觀天下 7:50 今日視點 7:55 與夢同行 8:00 鳳凰大視野 8:05 騰飛中國 8:35 鳳凰焦點關注 8:55 名人啟示錄 9:00 時事直通車 10:00 鳳凰衝擊播 10:35 鳳凰全球連線 11:00 騰飛三人行 11:30 健康新概念 11:35 完全時尚手冊	