

金匯 馮強

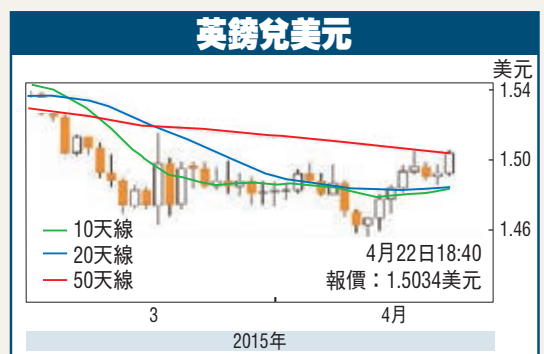
議息紀錄傾向升息 英鎊有力反彈

英鎊本周二持穩1.4855美元水平後持續反彈，重上1.49美元水平，周三升幅擴大，一度向上逼近1.5075美元附近1個月高位。英國2月及3月份通脹率連續兩個月處於零增長後，英國央行本周三公布4月份會議紀錄，表示未來數月通脹率可能僅輕微轉向負值，顯示央行並不認為通脹率將會大幅下行。隨着會議紀錄內容顯示所有決策委員均同意英鎊利率下一步去向將傾向升息，英鎊迅速作出反彈，收復本周早段的所有跌幅。

另一方面，英國將於5月7日舉行大選之際，英國國家統計局公布了偏強的就業數據，截至2月底的3個月，英國就業人數較9月至11月增加24.8萬人，比去年同期更大增55.7萬人，除了失業率進一步下降至5.6%之外，就業率更攀升至73.4%，是1971年以來最高點，數據是帶動英鎊上周五曾反覆走高至1.5055美元附近的主要原因之一。雖然美元本周早段曾走勢偏強，導致英鎊略為回吐上周升幅，不過英國央行公布的4月份會議紀錄明顯對英鎊走勢構成正面影響，不排除部分投資者將傾向在英國大選前陸續回補英鎊空倉，令英鎊反彈幅度進一步擴大，有機會重上1.51美元水平。預料英鎊將反覆走高至1.5180美元水平。

空襲也門結束 金價持穩上升

周二紐約6月期金收報1,203.10美元，較上日升9.40美元。沙特阿拉伯周二宣布結束對也門的空襲之後，消息未對原油及金價造成太大下行壓力，除了布蘭特原油周三仍持於每桶61美元之上，現貨金價周二大部分時間亦窄幅活動於1,198至1,204美元之間，保持周二的反彈幅度，反映金價短期可能繼續有上行空間。此外，希臘債務談判結果的不確定性，仍對金價構成一定支持，限制金價跌幅。預料現貨金價將反覆走高至1,210美元水平。



金匯錦囊

英鎊：英鎊將反覆走高至1.5180美元水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1,210美元水平。

新興市場風華「債」現

從金融風暴，到歐債危機、油價暴跌，再加上全球投資人對美國升息時點的持續臆測，近年來金融市場波動越來越劇烈。投資人越來越小心，不是操作更趨短線，就是極力尋求能提供更高更穩定現金流的標的。在強勢美元以及歐日續行量寬(QE)政策、中國經濟成長放緩的大趨勢下，配息率較高的高收益債與新興市場債仍是熱門投資標的。

■華頓投信

年初以來，匯率是造成新興市場當地貨幣債表現欠佳的主因。美國經濟持續復甦，讓投資人認為美國升息循環啟動在即。原先投資人多預期首次升息時點將落在今年9月至明年第一季間，結果3月初公布的失業率與非農就業人數增幅遠優於預期，讓許多人認為升息時點可能提前至6月。在美國即將啟動升息之際，全球央行接續進入降息循環，貨幣政策的差異，造成目前美元獨強，其他貨幣多呈現貶值的情況，連帶拖累新興國家本地貨幣債的表現。

利息條件佳 新興市場債升溫

美國高收益債以及新興市場債利差，今年雖然一度在擔憂提前升息的情況下上升，不過整體利差向下的趨勢不變，仍然持續探底，目前利差相較於2007年6月的低點仍有100-200點的收斂空間，預計在經濟逐漸好轉下，企業還債能力將逐漸加強，升息的影響將會逐步減弱，雖然目前看似資本利得空間不大，不過本輪的經濟復甦周期較長，即便利差碰觸到2007年的低點也是希望續創新低，因此高收益債及新興債的多頭雖然放慢了腳步甚至遭遇逆風，但趨勢不變，仍是高息收入的好標的。

信用評級高 90年代違約成過去

截至今年3月31日資料顯示，美林新興市場當地貨幣主權債收益率为5.764%，不僅逼近美林美國高收益債指數6.275%的收益水平，亦優於美林強勢



新興市場債券收益率高、違約率低，續受投資基金歡迎。圖為新加坡市容。

貨幣主權債指數4.578%與公司債指數5.223%，更遠高於美林全球投資等級公司債指數2.415%。此外，全球主要新興市場龍頭國家貨幣、財政政策及制度日益健全，造就信用評級逐漸提高，已不再是過去90年代違約風險高漲的新興市場債。事實上，美林當地貨幣主權債指數已擁有BBB信用評級，優於美國高收益債指數BB信用評級，資本集團研究團隊建議，若是有高息投資需求的投資人，不論就投資價值或信用風險等角度考量，除了大家熟悉的美國高收益債標的之外，可開始逐步納入新興市場當地貨幣債至投資組合，不僅可降低投資風險，更可囊括全球高收益率投資機會。

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

下月減息降溫 澳元上試0.80關

澳元兌美元周三上漲，此前數據顯示核心通脹率略高於預測，這足以縮減對即將降息的押注。澳元兌美元上漲至最高0.7789美元，此前澳洲央行第一季消費者物價指數(CPI)加權中值較前季上升0.6%，略高於預估的成長0.5%。第一季CPI截尾均值較上年同期上升2.3%，仍落在澳洲央行長期目標2-3%的低端。

拆息顯示減息降至44%

銀行同業拆息期貨暗示，澳洲央行5月5日降息的概率為44%，低於數據公布前的52%，而7月底前降息25個基點的概率為100%。不過，縱然最新通脹數據可能會使澳洲央行5月降息預期稍微降低了一點，但降息的可能性並沒有全然消失。澳洲央行總裁史蒂文斯以及央行4月7日會議紀錄傳出溫和信號，令澳元本周初承壓。

越50天線展反彈行情

技術圖表分析，3月11日澳元兌美元低見0.7561，4月2日低見至0.7534，至上周一及周二分別見至0.7553及0.7555，整體上澳元在0.7530至0.7550水平附近或

正進行築底整固，隨着目前50天平均線亦告突破，以至10天與25天平均線亦形成黃金交叉，料將見澳元正開始展開反彈進程，下個考驗阻力將會是0.79水平，包括在2月底以及3月下旬均在0.79附近水平後而再度回挫，因此若此趨可作出破位將有着標誌性的啟示，同時亦即突破了過去兩個多月的低位盤整局面。預估其後延伸上試目標可看至0.80關口；黃金比率計算，38.2%及50%的反彈水平為0.8060及0.8220，擴展至61.8%則為0.8385。下方支持則先參考25天平均線0.77及0.7550，重要支撐料為0.75關口。

美元兌加元仍處爭持

美元兌加元方面，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，但隨着上周已為跌破這組箱型整固底部，或見美元兌加元正展開一輪下調。延伸目標估計為100天平均線1.22及1.2060，進一步關鍵則直指1.20關口。至於上方阻力則會回看1.24水平，美元維持上區下方，則短期趨勢仍處於下行；否則，上方較大阻力則會看25天平均線1.2565。

今日重要經濟數據公布

09:35	日本	4月製造業採購經理人指數(PMI)初值。前值50.3
14:00	瑞士	3月貿易收支。前值24.73億盈餘
	德國	Gfk 5月消費者信心指數。預測+10.2。前值+10.0
14:45	法國	4月企業景氣指數。預測+100。前值+99
15:00		Markit 4月製造業採購經理人指數(PMI)初值。預測49.3。前值48.8
		Markit 4月服務業採購經理人指數(PMI)初值。預測52.5。前值52.4
		Markit 4月綜合採購經理人指數(PMI)初值。前值51.5
15:30	德國	Markit 4月製造業採購經理人指數(PMI)初值。預測53.0。前值52.8
		Markit 4月服務業採購經理人指數(PMI)初值。預測55.5。前值55.4
		Markit 4月綜合採購經理人指數(PMI)初值。前值55.4
16:00	歐元區	Markit 4月製造業採購經理人指數(PMI)初值。預測52.6。前值52.2
		Markit 4月服務業採購經理人指數(PMI)初值。預測54.5。前值54.2
		Markit 4月綜合採購經理人指數(PMI)初值。預測54.4。前值54.0
	意大利	3月薪資指數年率。前值0.0%
		3月薪資指數年率。前值+1.0%
16:30	英國	3月公共部門淨借款(PSNB)。前值62.16億
		3月公共部門收支差(PSNCR)。前值0.25億赤字
		3月零售銷售年率。預測+0.4%。前值+0.7%
		3月零售銷售年率。預測+5.4%。前值+5.7%
		3月扣除能源的零售銷售年率。預測+0.4%。前值+0.7%
		3月扣除能源的零售銷售年率。預測+5.4%。前值+5.1%
17:00	意大利	3月對非歐盟貿易收支初值。前值28.4億盈餘
20:30	美國	一周新申領失業金人數(4月18日當周)。前值29.4萬
		一周新申領失業金人數四周均(4月18日當周)。前值28.275萬
		一周持續申領失業金人數(4月11日當周)。前值226.8萬
21:45		Markit 4月製造業採購經理人指數(PMI)初值。預測55.5。前值55.7
22:00		3月新屋銷售年率。預測51.8萬戶。前值53.9萬戶
23:00		堪薩斯聯儲4月綜合指數。前值-4
		堪薩斯聯儲4月製造業指數。前值-2

澳商冀「一帶一路」拓越澳合作新機遇

日前，澳門東盟國際商會組織商務考察團赴越南參訪交流，考察團一行在胡志明市分別考察了外資酒店投資與管理、三百公頃的新順興保稅區、工廠企業等，以及在峴港、會安等地考察了旅遊發展狀況，並和越南商界舉行企業配對交流會。雙方代表認為，澳門與越南在資源和地理上皆有着獨特優勢，存在着互補互惠的良好商機，可合作參與和助力推動中國「一帶一路」的戰略發展建設。

■香港文匯報記者 王海濤



積極拓寬越澳合作商機

澳門東盟國際商會主席李佳鳴表示，越南作為東盟成員國，位於東南亞中南半島東部，與澳門同屬中國「一帶一路」的戰略區域。越南具有豐富的自然資源和旅遊資源，還有較馬來西亞、泰國等東盟國家更廉的勞動力。此次越南之行取得圓滿成功，既了解了越南投資環境及其吸引外資相關政策，與越南商企進行商務配對，又感受了越南的民族風情和歷史文化魅力。特別是峴港，地理位置獨特，與澳門距離較近，空中交通便利，而當地經濟剛處於起步階段，既可讓澳門中小企尋找合作商機，又是澳門居民理想的旅遊目的地。

李佳鳴認為，越南的投資環境良好，自然資源豐富，相對泰國、馬來西亞等東盟國家而言有更多商機；澳門地方雖小，但擁有旅遊與相關服務業的優勢，兩地未來合作前景良好。是次考察旨在發揮澳門商貿平台作用，加強兩地商業和文化交流，助澳門及內地企業與越南政府及本地企業對接，增進友誼，開拓商機。

李佳鳴續說，商會是以澳門為平台，長期致力推動東盟國家與內地商企對接，促進大中華兩地與東盟十國的經濟文化交流與合作。此前已先後訪問過新加坡、馬來西亞、印尼、柬埔寨、老撾、緬甸、泰國七個東盟國家。未來將致力推動東盟商務平台與葡語系國家商貿平台的有效對接，進一步發揮澳門的平台作用，拓寬澳門商貿合作的廣度和深度。

他表示，從國家發展戰略來看，中央明確提出「一帶一路」發展戰略，儘管澳門針對這一戰略的定位還在探討中，但是加強與周邊國家特別是越南等鄰近國家的經濟聯繫和交往，符合「一帶一路」發展戰略的需要。

陳翔還肯定了澳門東盟國際商會在加強與東南亞國家聯繫方面發揮的重要作用，成果日益顯著。



澳門東盟國際商會理事會主席曾志龍向胡志明市工商會副主席阮世興(左)致送紀念品。

越澳兩地發展適逢天時地利人和

澳門東盟國際商會越南商務考察團在考察期間與越南商界企業舉行了配對交流會暨午餐。中國駐胡志明市總領事館副總領事周彤、澳門中聯辦經濟部部長陳翔、澳門貿促局執行委員劉關華、越南駐香港及澳門總領事館副總領事范文公、澳門旅遊局公共關係處處長劉鳳池、澳門東盟國際商會主席李佳鳴、理事會曾志龍、越南計劃投資部外國投資局副局長鄧春光、胡志明市工商廳副廳長陳榮斌、胡志明市工商會副主席阮世興等近二百人出席。

周彤致辭時表示，澳門考察團到訪越南正遇上好時機：一是「天時」，越共中央總書記阮富仲對中國進行了正式訪問，雙方達成一系列重要共識，並發表《中越聯合公報》，中越關係正處在改善和發展的關鍵時期；二是「地利」，中國沿海和港澳地區是「一帶一路」特別是「二十一世紀海上絲綢之路」建設的主力軍；越南正積極研究參與「二十一世紀海上絲綢之路」建設，有望成為「一帶一路」建設的重要環節；三是「人和」，中越兩國人民友誼源遠流長，今年恰逢中越建交六十五周年，雙方在各方面合作交流頻繁，兩國人民之間相互了解和友誼不斷加深。

越南駐香港及澳門總領事館副總領事范文公表示，去年越南與澳門貿易總額約三千四百多萬美元。主要今年首兩個月，兩地貿易較去年同期增加百分之四十九。目前，澳門企業在越南投資領域包括酒店、廠房、娛樂等綜合發展項目。

曾志龍：「一帶一路」拓越澳商機

澳門東盟國際商會理事會主席曾志龍表示，該會多年來組團訪問了東盟的大部分國家，建立了強大的商業資訊網絡，充分發揮了澳門的商貿平台作用。今年中央提出「一帶一路」的戰略構想，準備與沿線國家作戰略對接，充分發揮多邊雙邊、區域次區域合作機制和平台作用，擴大利益契合點，謀求共同發展、共同繁榮。這些政策給予商會很大的發展契機，讓澳門有機會進一步發揮橋樑和平台作用，為國家和東盟各國提供服務，促進「一帶一路」建設。考察期間，中國駐胡志明市總領事館總領事柴文睿也專程會見了考察團負責人一行。

越澳合作符合「一帶一路」發展戰略

考察團高級顧問、澳門中聯辦經濟部部長陳翔表示，澳門經濟已經進入新的發展階段，下一步將有兩個歷史性的任務，即世界旅遊休閒中心建設及澳門經濟結構調整和適度多元化發展。由於澳門發展空間有限，這兩項任務都需要澳門企業走出去，進一步發展澳門旅遊業，實現資源的多元化。