金匯動向 馮 強

通脹率跌 英鎊回吐壓力大

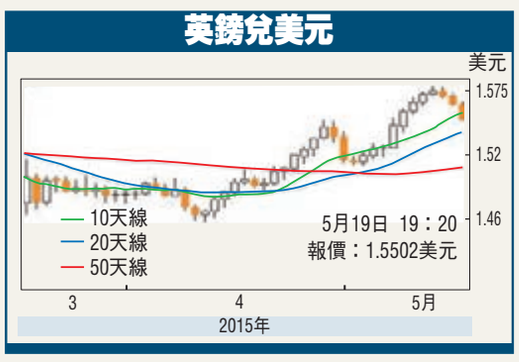
英鎊上周連番受制1.5810至1.5815美元之間阻力後掉頭回落，本周初失守1.57美元水平，周二跌幅擴大，一度反覆向下逼近1.5485美元水平。雖然英鎊上周初輕易向上衝破過去10周以來位於1.5550美元附近主要阻力位，帶動英鎊進一步轉強，不過英國央行在上周三公布的通脹報告中，下調2016年的通脹評估，預示英國央行將會推遲升息時間，英鎊升勢明顯受阻於1.58美元水平，並且迅速向下作出修正走勢。

另一方面，英國3月份通脹年率處於零增長之後，英國國家統計局本周二公布4月份消費者物價指數年率下跌0.1%，是有記錄以來首次呈現負值，數據頗為符合英國央行在早前的預測，鞏固市場認為英國央行將不會提早升息的預期之外，更導致歐元兌英鎊交叉匯價周二迅速從0.7150水平往上反彈至0.7225附近，不利英鎊走勢。英國央行將於本周三公布5月7日及5月8日連續兩日舉行的政策會議記錄，不排除記錄內容將略為關注英鎊相對於歐元的強勢，可能對英鎊構成進一步下行壓力。隨着英鎊經歷了過去1個月的大幅反彈走勢，回吐壓力增加，預料英鎊將反覆走低至1.5390美元水平。

耶倫周五開腔 金價上落市

周一紐約6月期金收報1,227.60美元，較上日升2.30美元。現貨金價經過上周的偏強走勢之後，本周初升勢放緩，受制1,232美元附近阻力，周二更一度回軟至1,217美元附近，主要是市場等候美國聯儲局將於周三公布4月份會議記錄以及聯儲局主席耶倫本周五發表言論前，投資者不願過於推高金價，再加上美元匯價周二稍為呈現反彈走勢，限制金價升幅。預料現貨金價將暫時走動於1,210至1,240美元之間。

英鎊兌美元



金匯錦囊

英鎊：英鎊將反覆走低至1.5390美元水平。

金價：現貨金價料續於1,210至1,240美元上落。

人行降息 亞洲高收益債吸引

中國人民銀行宣布自2015年5月11日起調降金融機構人民幣貸款和存款利率0.25個百分點，分別降至5.1%及2.25%。另外，金融機構存款利率浮動區間上限亦由1.3倍調整為1.5倍。此舉顯示中國近期面臨較大之經濟下行風險，人行藉更多的寬鬆措施以實現穩增長目標。以歷史經驗顯示，人行減息後，亞洲高收益債基金的短、中、長期皆獲得高回報，基於人行及亞洲多國仍具減息空間，現時仍是進場亞洲高收益債的時機。

由於近期中國一連串的經濟數據顯示疲軟，經濟面臨較大的下行壓力，富達證券表示，「對於人行宣布第三次降息並不感到意外，降息幅度亦符合預期。我們看到的是中國政府持續致力於提高經濟增長的質量之長期目標而努力，結構性改革持續進行中。」

寬鬆與改革政策的刺激對中國股債皆有利，中國股市長期還是看好，但近期的震盪可能讓部分積極布局中國的投資人擔憂。如果要掌握這一波寬鬆所帶來的機會，亞洲高收益型的產品不失為投資中國的另一個選擇。

降息效應 高收益債回報佳

歷史經驗顯示，人行降息後亞洲高收益型基金短、中、長期皆能獲得亮眼回報率。附表顯示，以2012年6月8日人行減息後，6個月期間的亞洲高收益債有12.5%的回報率，一年有15.6%、二年有22.5%。

因此，人行在5月減息後，市場仍預期人行面對經濟下行，仍有減息空間，現在進場亞洲高收益債正是時候，有兩個主因：1.低利環境： 2015年歐日持續印鈔，低通脹促使亞洲各國紛吹寬鬆號角，亞洲企業盈利轉佳，低利環境有利違約率維持在低檔，進一步推升亞洲高收益債表現。2. 利差誘人：亞洲高收益債收益率達7%以上，且存續期間相對較短，目前利差仍高於歐、美高收益債，未來利差收斂機會仍高，加上目前亞洲多國吹起降息風，利得空間不容小覷。

基金經理人Bryan Collins指出，亞洲主要國家利率政策偏向寬鬆，有利債市，中國近期的全面降息更是亞洲高收益債市的一大利好。

人行降息後亞洲高收益債券表現

期間	降息後6個月	降息後一年	降息後二年
2002年2月21日	9%	26%	38.5%
2008年9月16日	–25.75%	17.9%	20%
2012年6月8日	12.5%	15.6%	22.5%

資料來源：彭博，截至2015年5月13日

金匯出擊 英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

希臘疑慮不斷 歐元承壓回落

希臘政府表示，必須在月底前與債權人敲定協議，才能免於經濟困境。有跡象顯示，希臘可能破產的疑慮升高，這使得投資人拋售該國債券。儘管希臘情勢危急，但卻表示在與國際貨幣基金組織(IMF)和歐元區夥伴國的談判中將不會放棄「紅線」。這些紅線包括債務重整、降低基本預算盈餘目標，以及誓言不會進一步削減退休金或薪資。為給自己一個喘息的空間，希臘提議借助歐洲救助資金償還270億歐元、定於7月和8月到期的歐洲央行所持債券，財政部長瓦魯法基斯承諾該國會在較長期內償還這筆資金。

歐元兌美元自3月16日觸及12年低點1.0456後，至上周五高位1.1466已錄得超過9%漲幅，因有跡象顯示歐洲已經躲過物價下降漩渦，得益於在歐洲央行1.1萬億歐元量化寬鬆舉措推動歐元走軟。然而，歐元兌美元本周一出現滑落，回挫至1.13水平附近，圍繞希臘債務問題的焦慮情緒揮之不去，加上全球債市進一步波動，抑制了風險偏好。投資者周一拋售希臘國債，因希臘及其債權人在一系列問題上彌合分歧的進展緩慢。英國Channel 4上周六首次披露的內部備忘錄顯示，IMF承認，希臘償還6月5日到期債務的可能性很小，並稱它不會被迫進入「快速而令人不悅」的評估程序，以進一步向希臘劃撥援助資金。

至於美元則出現顯著回升，受美國國債收益率上升所提振。美國10年期國債收益率周一漲9個基點，儘管美國公布的樓市數據疲弱。該數據顯示，美國5月建築商信心下滑，而分析師之前預期該數據將小幅上升。美元指數周一漲約1%，脫離上周四觸及的四個月低位93.133。

跌破趨向線 下試1.113

技術圖表分析，自二月至五月初，歐元走勢形成一雙底形態，頸線位置處於1.1035，需慎防若後市回跌至此區下方，則可能令歐元再度陷入弱勢整理。而上周歐元之衝高止步於1.1466，在二月份歐元波動則是受壓於1.15關口下方，可見此區附近仍是遇着較大阻力，上周歐元未能破位，延至本周初回挫，並跌破短期趨向線，RSI及隨機指數亦自超買區滑落，短期應見歐元仍傾向承壓，首個參考先在5月11日低位1.1130及25天平均線1.1070；關鍵為50天平均線1.0915，這將是歐元由強轉弱的標誌分界線。上方阻力估計在1.13及1.1450，重要阻力仍指向1.15關口。

歐元兌美元

今日重要經濟數據公布

07：50	日本	第1季國內生產總值(GDP)季率初值。預測+0.4%。前值+0.4%
		第1季國內生產總值(GDP)環比年率初值。預測+1.5%。前值+1.5%
		第1季國內生產總值(GDP)民間消費季率初值。預測+0.2%。前值+0.5%
		第1季國內生產總值(GDP)資本支出季率初值。預測+0.8%。前值–0.1%
		第1季國內生產總值(GDP)外部需求季率初值。預測–0.1%。前值+0.2%
08：30	澳洲	5月消費者信心指數。前值–3.2%
14：00	德國	4月生產者物價指數(PPI)月率。預測+0.2%。前值+0.1%；年率。預測–1.4%。前值–1.7%
16：30	英國	5月央行貨幣政策委員會(MPC)投票結果(升息–不變–降息)。預測0–9–0。前值0–9–0
17：00	瑞士	5月ZEW投資者信心指數。前值–23.2
19：00	美國	前周抵押貸款市場指數。前值412.5
		前周再融資指數。前值1,596.5
20：30	加拿大	3月批發貿易月率。預測+0.7%。前值–0.4%
5月21日(星期四)		
02：00		美聯儲會議記錄

工商資訊

淮安市於廠商會舉辦投資環境推介會

■淮安市委書記姚曉東（後排左四）、廠商會會長李秀恒（後排右四）及雙方領導參加簽約儀式。

昨日，淮安市政府在香港中華廠商聯合會舉辦投資環境推介會。淮安市委書記姚曉東，市委常委、宣傳部長陳濤，淮安經濟技術開發區黨工委書記周毅等淮安市委、市政府領導，與廠商會會長李秀恒，副會長吳清煥、戴澤良，常務會董鄧燾，會董兼環保業委員會主席吳懿容等舉行座談，就雙方未來的合作方向，投資重點交換了意見。會後還舉辦了億達動力科技有限公司、廈門融和實業集團有限公司與淮安經濟開發區、淮安市外事僑務辦公室有關新能源專用車項目的簽約儀式。

姚曉東在致辭中首先對香港企業界對於淮安的支持和關心表示感謝，並對淮安進行了簡要介紹。淮安市作為江蘇省13個省轄市之一，集中體現了南北兼容的鮮明特徵，不僅是中國南北地理的分割帶，南北氣候的過渡帶，也是南北文化的融合帶。淮安擁有豐富的礦產資源，豐饒的農作物品種，以及濃厚的歷史文化底蘊。姚曉東表示，淮安擁有良好的投資環境和空間，區位交通便捷、產業基礎扎實，功能載體完善，始終堅持開放引領的先導戰略，致力加強與各發達國家與地區的交流與合作。他希望，通過加深與廠商會的交流合作，進一步促進優勢互補、互惠互利、共同發展。

參加推介會的還有相關貿發局南京代表處代表曾淅靖，淮安市相關領導還有淮陰區委書記劉澤宇，市財政局局長韓海平，市商務局局長張東來，市外事僑務辦公室主任王莉莉、黨組書記吳勤等；廠商會相關領導還有會董余德明、丘偉基、王曼源、錢耀棠等。

稀世清宮舊藏 雲集東京中央香港春拍

東京中央香港拍賣將於5月27及28日在香港四季酒店舉行春季拍賣會，呈獻東瀛秘藏藝術珍品，包括逾四百件彌足珍貴的中國古近代書畫、瓷器及茶道瑰寶，並特別呈獻「紫禁英華」專場，囊括一系列極具收藏價值的明清宮廷御物舊藏，所有拍品將於5月25及26日在香港四季酒店公開展出。

■清乾隆粉彩百鹿尊《大清乾隆年製》款

東京中央拍賣創辦人安藤湘桂表示：「東京中央香港承接去年11月香港首拍的驕人成績，除了中國古近現代書畫與『一期一會．聽茶聞香』外，今春首度呈獻『紫禁英華』，精心搜羅一系列來源有據、流傳有序之明清宮廷舊藏珍寶，同時推出文房四譜專場，總拍品數目將比首拍增加一倍，陣容鼎盛。本次拍賣將匯聚更多異彩紛呈的華夏古藝術精粹，當中不少是首見、或經多年輾轉再重現拍場的瀛海珍逸，均屬我們精挑細選的極品，相信將為春拍創出更多佳績。」

「紫禁英華」專場之重點為清乾隆粉彩百鹿尊《大清乾隆年製》款（估價：500萬至1,000萬港元）。「百鹿」與「百祿」同音，寓意「高官厚祿」。乾隆帝對百鹿尊情有獨鍾，曾多次受命製作，但存世數量極少，非常難得。此尊圓口鼓腹，肩部飾雙螭耳，畫工精雅細膩，百鹿神態各異，或奔跑嬉戲、或覓食小憩，生動傳神，四周綴以參天古樹，山巒疊嶂與瀑布溪流，匠心獨運。

雅韻——鄭少洲、房棟國畫作品展在港隆重舉行

由香港凱莉文化傳播有限公司、南方美術館聯合主辦的《雅韻——鄭少洲、房棟國畫作品展》日前於香港皇后大道中上環文娛中心6樓展廳圓滿閉幕，此次展覽展出畫家鄭少洲、房棟的畫作逾80幅，吸引大批舊雨新知前來欣賞。

■眾嘉賓合影留念

鄭少洲此次展出的畫主要有兩個主題，一個是潮劇戲曲人物，一個是汕頭海濱山水。作為一個土生土長的潮汕畫家，鄭少洲對家鄉有着深厚的感情，從他的畫作中觀眾可以深刻地體會到這一點。礁石、漁舟、海鳥、紅樹林等這些富有海濱特色的元素，組成了鄭少洲獨特的山水畫。正是潮人畫潮汕，有一份尋常之心，畫出一方尋常的山水，而沉醉在裡面的，便是一份尋常而又特別的情感。

房棟的工筆花鳥，在繼承傳統花鳥畫的主脈「富貴悠閒」、「扶疏清影」，同時還增加了自己對花鳥畫的現代意識——迷濛婉約的詩意抒發。房棟的工筆畫很講寫意性，重視形神達意，他用一波三折的筆墨，寫出「生意」、寫出神韻。他刻畫鳥蟲、花葉時採用工筆技法，通過線描加暈染達到細膩生動的境界，不厭精細；而在處理樹幹、水天、石頭時，則以意取之，大多淋漓書寫，用寫意法創造出迥異畫面主體的意趣。

金罐加多寶借力蘇迪曼杯發起夏季攻勢

香港文匯報訊（記者 楊淩雲 北京報道）隨着中國羽毛球隊第六次舉起蘇迪曼杯，2015年第十四屆蘇迪曼杯世界羽毛球混合團體錦標賽在廣東東莞完美閉幕。

而作為加多寶集團的第一個涼茶生產基地，在廣東東莞舉行的本屆蘇迪曼杯更是得到了加多寶集團的關注和參與。昨日，加多寶集團執行總裁特別助理李曉瑩、CCTV未來廣告副總經理尹鐵鋼、著名羽毛球運動員鮑春來一同出席「蘇迪曼杯嘉年華慶功新聞發布會」，共同慶祝中國羽毛球隊榮獲6連冠、金罐加多寶移動互聯網＋運動的「金」彩綻放。同時，李曉瑩還代表加多寶集團授予羽壇名將鮑春來「加多寶嘉年華之星」以及「加多寶學子情愛心大使」榮譽稱號。

賽事期間，金罐加多寶以蘇迪曼杯外場嘉年華合作夥伴的身份「金」彩亮相——「金罐加多寶+金杯蘇迪曼」、「金罐移動互聯網+CCTV5黃金資源」、「雙金」受熱捧，「雙屏」（電視屏幕＋手機屏幕）玩互動，CCTV和加多寶推出的這些新鮮玩法一經亮相，立刻受到觀眾的廣泛好評。

■加多寶蘇迪曼杯嘉年華活動慶功新聞發布會現場

李曉瑩表示，「此次CCTV未來廣告啟動蘇迪曼杯嘉年華活動，為賽事特別打造的微信互動H5遊戲，讓眾多羽毛球愛好者以及普通觀眾在賽場之外也能充分感受到運動的魅力。這不僅是我們首次針對國際大型賽事同步推出在線遊戲，同時，也是央視五套首次通過二維碼和官方微信開啟的互動項目，這說明加多寶『移動互聯網+運動』戰略獲得了合作夥伴和市場的認可，也是加多寶夏季銷售攻勢的良好開端。」