

高收益債淨流入擴大

金匯 動向 馮強

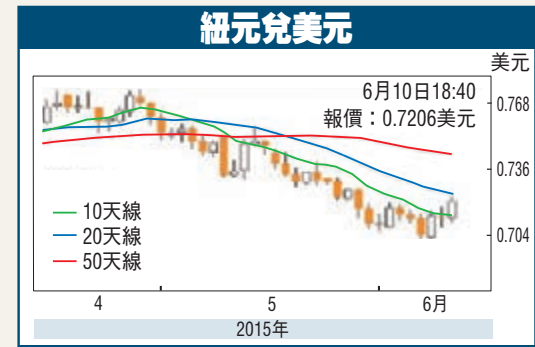
商品價回升 紐元續走高

紐元上周五在70.25美仙附近獲得較大力支持後逐漸反彈，本週初重上71美仙水平，週三反彈幅度擴大，一度走高至72.30美仙附近兩周高位。雖然日圓匯價過去4周大幅下跌，而且上周五更下挫至13年以來低位，顯示日圓跌幅有擴大傾向，不過G7峰會剛結束，日本財官官員馬上對日圓近期的急跌走勢作出連番口頭干預，日本央行行長黑田東彥更認為日圓的實際有效匯率跌幅有限，言論除了導致日圓本週三呈現急劇反彈走勢，更拖累美元兌各主要貨幣走勢偏弱，帶動紐元反覆走高至72.30美仙水平。

另一方面，澳洲央行行長周三表示對進一步寬鬆貨幣政策持開放態度，反映澳洲往後仍有降息機會，消息導致澳元一度回落至76.35美仙附近，連帶紐元亦一度走低至71.08美仙附近。隨着黑田東彥的言論預示美元兌日圓在125水平已接近短期頂位，不利美元走勢，除非美國聯儲局下週三政策會議後的聲明內容確定今年作出升息行動，帶動美債長息繼續攀升，否則美元可能續有下行壓力，對商品價格構成支持，有利商品貨幣表現。預料紐元將反覆走高至72.70美仙水平。

空倉回補 金價上試1200美元

周二紐約8月期金收報1,177.60美元，較上日升4美元。現貨金價本週初在1,169美元附近獲得較大支持後逐漸反彈，週三更一度走高至1,189美元附近。G7峰會後美元呈現偏軟走勢，而布蘭特及紐約期油本周三分別反彈至3周及4周高位，對金價構成支持，再加上美國本週四公布5月份零售銷售數據前，部分投資者進一步回補黃金空倉，導致現貨金價連日反彈，升幅有機會擴大。預料現貨金價將反覆走高至1,200美元水平。



金匯錦囊

紐元：紐元將反覆走高至72.70美仙水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1,200美元水平。

歐元區過去一周公布的通脹與主要經濟數據，多半優於市場預期，加上歐洲央行總裁德拉吉預測歐元區通脹將增溫，導致公債投資人態度趨向保守，殖利率彈升也影響整體債市表現。根據美銀美林引述EPFR截至6月3日當周資料顯示，投資等級債上周淨流入39.6億美元，為近17周內流入最多金額；高收益債不僅連續四周吸金，流入金額從前周0.6億美元大幅成長至8.8億美元。反觀新興市場債，延續前周流出態勢，上周淨流出7.4億美元。



能源產業對資金需求動

從資金流向來看，高收益債明顯持續回溫。許家豪表示，雖然希臘事件增添市場觀望氣氛，商品價格走跌也拖累相關高收益債表現，其中美國能源高收益債下跌0.57%；金屬與礦業高收益債下跌1.19%，表現皆落後大盤。不過，根據S&P Capital IQ/LCD的資料顯示，今年五月高收益債的發債量355億美元，高於原先

預估的250億至300億美元。其中能源產業發債量佔比達25%，當月份能源高收益上漲6.23%，凸顯能源產業對資金的需求強勁，市場對能源高收益債的看法也不再過度悲觀。

新興市場債資金淨流出

至於連續二週資金淨流出的新興市場債，主要是歐美公債殖利率率攀高而步承壓。許家豪表示，俄羅斯過去一年使用大量的外匯儲備支持匯率與資本市場。俄羅斯央行近期則表示在未來一年將重新充實外匯儲備至5,000億美元，約莫回到俄烏衝突擴大前的水平，市場擔心此舉可能對盧布帶來壓力。巴西石油公司則計劃發行100年期債券，這是爆出賄賂醜聞以來首次重返海外資本市場。據債券殖利率將介於8.45%至8.65%，發行金額至少為5億美元，可觀察後續對於新興債市的影響。綜合觀之，許家豪表示，當前環境下，資金面與信心面是影響債市表現的關鍵。投資等級債以利率較佳的新興市場較為看好；高收益債則以B級以上券種，較能取得風險與報酬的平衡；新興市場債則以公債與公司債並重較佳。因此建議透過複合債券基金，彈性配置不同券種，打造分散押單一券種的波動風險。

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

築底整固 澳元料呈雙底反撲

澳元兌美元近日在0.77水平附近窄幅爭持，周二中國國家統計局公布的資料顯示，中國5月居民消費品價格指數(CPI)年率上升1.2%，低於預期的上升1.3%和前值的上升1.5%；至於中國5月工業生產者出廠價格指數(PPI)年率下降4.6%，不及預期的下降4.5%，和前值持平。數據令市場對中國未來進一步放寬貨幣政策的期許上升，對澳元構成支撐，週三早盤澳元進一步上漲至0.7785，脫離上周觸及的兩個月低位0.7598。

向下重要支持於0.76水平

技術走勢而言，本月早段澳元一度低探0.76關口，但在多次守穩此區的情況下，終引發技術反彈，並且形成一組小型雙底，以6月3日高位0.7819作為頸線參考，估計型態幅度計算可至0.8040。至於較大阻力則可看至200天平均線0.8180至0.83水平。向下則仍會矚目於0.76這個支撐，要留意若匯價終見失守此區，則需慎防澳元或會要下延近200點幅度至0.74水平；另外亦可參考半百關口支持0.75水平。

周四新西蘭聯儲將公佈貨幣政策聲明和利率決議，還會包括新的經濟及政策預期，且隨後新西蘭聯儲主席惠勒將召開新聞發布會，並在議會委員會上發表講話。此外新西蘭乳製品價格已經進一步下跌，該行認為紐西蘭5月採取了宏觀審慎措施，旨在冷卻奧克蘭房地產市場，這也可能為新西蘭聯儲下調政策利率提供了進一步空間。

紐元週三早盤上漲至0.7230水平，脫離上周創下的近五年



低位0.7025美元。技術走勢而言，紐元兌美元由四月底至上周已錄得約700點跌幅，同時一直受壓於10天平均線，因此紐元要扭轉當前弱勢前景，先要見匯價明確突破目前位於0.7140水平的10天線，另一個里程碑則是原先的重要區間底部0.73，現成關鍵阻力，可進一步突破此區，料反撲勢頭會更為明確。以黃金比率計算，38.2%及50%的反彈水平將看至0.73及0.7385，擴展至61.8%則會在0.7470。反之，倘若繼續受壓於10天線，預計下試支持將看至0.70關口，較大支持料為0.6950及0.68水平。

今日重要經濟數據公布

05:00	新西蘭	央行利率決議
09:30	澳洲	5月就業人口。預測增加11.0千人。前值減少2.9千人 5月全職就業人口。前值減少21.9千人 5月就業參與率。預測64.8%。前值64.8% 5月失業率。預測6.2%。前值6.2%
13:30	法國	5月消費者物價調和指數(HICP)月率終值。預測+0.2%。前值+0.1%；年率終值。預測+0.3%。前值+0.1% 第一季非農就業崗位季率修正。前值-0.1%
14:45		4月流動帳經常帳。前值15億赤字
20:00	新西蘭	5月製造業採購經理人指數(PMI)。前值51.8
20:30	美國	5月進口物價月率。預測+0.8%。前值-0.3% 5月出口物價月率。預測+0.2%。前值-0.7% 一周初請失業金人數(6月6日當週)。前值27.6萬人 四周均值(6月6日當週)。前值27.475萬人 續請失業金人數(5月30日當週)。前值219.6萬人 5月零售銷售月率。預測+1.1%。前值持平 5月扣除汽車的零售銷售月率。預測+0.7%。前值+0.1%
加拿大	第一季產能利用率。預測83.1%。前值83.6% 4月新屋價格指數。預測+0.1%。前值持平	
22:00	美國	4月商業庫存存率。預測+0.2%。前值+0.1%



浙洽會重大項目簽約儀式現場。

浙江傳真

浙洽會簽47.6億美元外資項目

香港文匯報訊(記者高施倩寧波報導)第十七屆「浙洽會」全省重大項目簽約儀式上，簽約項目達33個，總投資合計81.4億美元，其中，外資項目24個，總投資47.6億美元。根據當天發布的《2015中國浙江投資報告》顯示，隨着阿里巴巴的上市，信息產業成為吸引外資投資浙江的優勢。

據介紹，此次簽約外資項目主要來自香港、美國、意大利等9個國家和地區，其中，來源地為香港的項目有9個。同時，世界500強企業投資項目共6個，總投資10.5億美元，分別佔總項目的18.2%和12.9%。

信息產業受外資「青睞」

浙江省長李強介紹，浙江目前約有5萬家外資企業在浙江投資，投資總額超過4,700億美元。浙江目前正在大力發展信息、環保、健康、旅遊、時尚、金融和高端裝備製造

業等7大產業，這些平台和領域對外資投資也是完全開放的，希望海內外的客商積極參與。浙江將以「一帶一路」戰略實施為發展機遇，加快建設寧波舟山港，開通「義新歐」中歐國際貨運班列，打通浙江與各國貿易往來的通道。浙江省商務廳和英國《金融時報》當天聯合發布了《2015中國浙江投資報告》。報告顯示，大部分外國投資者對浙江均有一定的了解，32%的外國投資者認為浙江就是中國經濟的代名詞，民營企業的創新精神得到外商充分認可。24%的外商投資者對浙江的印象是「經濟發達」，21%的外商投資者認可浙江的環境。

阿里巴巴赴美上市後，浙江的電子商務在國外的投資中心也非常有名。報告顯示，約有17%的受訪者認為浙江的電子商務十分發達，很多投資者認為，阿里巴巴上市不僅帶動了電子商務的發展，也帶動以大數據、雲計算為基礎的信息產業的發展。



香港工業總會主席劉展瀨

轉型升級鞏固工業成經濟支柱 訪香港工業總會主席劉展瀨

香港工業總會在1988年首次主辦「香港青年工業家獎」，表揚年約乎21至45歲的青年工業家的傑出成就，以及他們對香港經濟和社會的重大貢獻。獎項啟發更多青年才俊投身工業，實踐和發揚香港工業家追求卓越的精神，為業界注入源源不絕的動力。至於由2002年起舉辦的「傑出工業家獎」，每年均會表揚一位對香港工業界和社會經濟有重大貢獻的工業家。「傑出工業家獎」的得獎者都有勇於創新、堅毅不屈、對事業充滿熱誠的精神，不但建立了自己成功的事業，更不遺餘力地推動香港整體的工業發展。

考評業績產品及社會貢獻

「香港青年工業家獎」至今已舉行第28屆，隨着社會和科技發展一日千里，工業營運亦隨之而變革，劉展瀨分析早年及近年獲獎人的變化表示：「從評審的角度來看，往年獲獎人的背景，體現了時代的改變，上一代工業家與第二代在本質上有分別。第一代的工業家創業者，具有豐富經驗及敏銳市場觸覺後，白手興家代客加工確立市場地位，故此比較容易分析這批工業家對公司及行業上發揮的影響；而近年我們留意到，

企業二代背景的獲獎者，因曾赴海外升學的關係，具備了國際視野，抱負魄力較趨向研發相關產業的資訊創意科技，所以當接手家族生意後主加入新思維，採用新的銷售模式，引入創新元素，發展創立自家品牌，利用互聯網推銷產品，開拓內銷和海外市場，積極把傳統產品現代化，將業務推上更高的台階。」劉展瀨續稱，雖然內地港商紛紛轉型升級踏上新台階，但兩代工業家的共通點是願意服務社群，回饋社會，均充分發揮香港工業家堅定不移及努力進取的企業家精神。

冀政府提供協助再創高峰

香港工業總會多年來積極推動香港工業發展，這兩個獎項除了肯定得獎工業家的個人成就外，亦表揚他們為促進香港工業發展所作的貢獻。過去多年香港工業生產因地利所限致生產重心基地遷移，加上近年面對不明朗的外圍經濟環境和來自全球各地的激烈競爭，香港工業界的確遇到不少挑戰和困難。劉展瀨樂觀強調：「勞工短缺已經是常態化，長遠來說，港資企業需要擺脫過分倚賴勞動力的生產局面，盡早轉型升級，並當留意開拓此方面的內銷市場。我深信香港工業家

們積極提升產品附加值，加上本地人才資源等固有優勢，繼續秉承自強不息、不斷求進的精神，必定能克服困難，再創高峰。」

隨着生產自動化、成品高端化、內地勞動力短缺、生產及管理成本不斷增加等工業形態的轉變，香港工業界面對不同程度的困難；但在劉展瀨看來，工業一直是香港經濟發展的重要支柱，自上世紀九十年代起，很多香港廠商把生產工序遷移至內地以至區內其他地方，故此未來工業必須升級轉型至一個高增值的產業。「由於香港稅制簡單，法律清晰，雖然部分工種北移內地，港資企業仍將設計創作及部分生產工序留在香港，印證了香港仍在工業生產及服務，仍然是重要經濟支柱。」劉展瀨冀政府與業界提供協助，例如吸引高增值以機械生產的工序來港，鞏固工業依舊成為香港發展的支柱，吸引香港年輕人選擇以工業為事業範疇。「香港工業正需要這些目光遠大、有魄力、敢於創新、勇於承擔的年輕一輩接力，以啟發同業共同開拓本地工業的優勢。」

新一屆「香港青年工業家獎傑出工業家獎」已經開始接受提名。今年的獎項由中國銀行(香港)、中國建設銀行(亞洲)股份有限公司、香港上海滙豐銀行有限公司、香港科技園公司、香港青年工業家協會，以及上海商業銀行聯合贊助；刊物贊助機構分別為中華電力有限公司及中編印務有限公司；獎座則由榮昌(國際)集團有限公司品牌AQUEEN贊助。截止提名日期是7月15日，提名表格可從網頁www.yiah.org下載或致電2732 3172查詢。