

# 港銀紛加人幣定存息搶客

香港文匯報訊（記者 黃萃華）內地一連7日的「十一」國慶黃金周開始，假期前因人民幣需求增加，離岸人民幣匯率大升，惟假期首兩天離岸人民幣兌美元出現V形反轉行情，在淡友主導下，離岸人民幣（CNH）近兩日下跌近300點子。截至昨晚6：45，彭博資訊顯示，即期離岸人民幣報6.3774。而由於本港人民幣資金池萎縮，港銀又再上調人幣定存息攬儲。

受國慶節假期來臨等影響，人民幣需求大增，加上中資機構大單現、人民幣淡倉平倉等因素下，離岸人民幣自9月24日起連續四個交易日出現升勢，更一度觸及8月匯改以來的最高位，境內外匯差倒掛逾200點。

### 海外空頭反攻 離岸價受壓

惟海外做市商一如以往，在內地「十一」黃金周時賭空離岸人民幣，外電引述匯商指，自9月30日晚起，倫敦盤空頭率先利用「十一長假」多頭離場時機，發起反攻，反映離岸人民幣貶值壓力仍較大。

昨晚6：45，CNH報6.3774。在人行8月11日宣佈新匯改後，CNH一度急貶至6.5951，至9月29日回升至6.3332。

匯商又指，人行於長假期前入場干預，

以表明「維穩」立場，空方仍有所忌憚，他認為，內地第三季度經濟數據較為疲弱，人民幣短期仍面臨貶值壓力，人民幣節後走勢仍要視乎內地會否出手干預及支撐而定。

一位外資大行資深交易人士稱，人行於長假期前試圖干預推升離岸人民幣匯率，令境內外的人民幣匯率一致，惟情況於國慶節期中打破顯示出市場的力量，離岸人民幣相對於在岸匯率出現溢價或只是「曇花一現」。而另一位外資行交易員則認為，這兩日CNH貶值擴大，與人民幣的目標可贖回遠期合約衍生產品解約有關。

### 內地料續變降 後市仍看跌

而全球最大共同基金之一PIMCO周四發表的報告指，內地受股市影響，未來一年經濟增速可能下降100個基點，預計央



行會加大刺激力度，繼續降息和降準，人民幣或將延續三季度跌勢再度走低。

人民幣貶值，令人民幣資金池收縮，繼建亞洲、創興(1111)及富邦上調人民幣定存息後，再有本港銀行上調人民幣定存息口，集友上調4個月期的年息0.05厘至3.6厘，而恒生(0011)將高息優惠延展至10月底，大眾銀行亦將一星期

定存息增加0.8厘，至3厘水平。

### 港人幣資金池降至9790億

受8月中人民幣突然貶值影響，金管局發表的貨幣統計數字顯示，8月份本港人民幣存款減少1.5%或151億元，由7月份的約9,941億元，減至8月底9,790億元人民幣。

(8327)，則將以配售方式發行2億股，配售價介乎0.2元至0.3元，每手1萬股，下周五掛牌，保薦人為時富融資。按配股價範圍中位數0.25元計，配售所得淨額約3,280萬元，約91.8%將作購買設備及機器以擴充生產線。

威高股份(1066)分拆的山東威高骨科材料，以及為UNIQLO及Tommy Hilfinger等品牌製造針織品的南旋控股亦遞交上市申請，前者保薦人為瑞銀、中金，後者則為中信証券國際。

### 大股東擬私化恒盛 正尋融資

另外，恒盛地產(0845)昨晚就可能私有化匯報進展，控股股東美年國際作為要約人仍在考慮私有化計劃。截至昨日，美年國際仍未向董事會呈正式要約，現時正積極向金融機構尋求融資批准，以實行可能私有化。

## 新秀麗購意連鎖零售店

香港文匯報訊（記者 張易）新秀麗（1910）昨公佈，上月底以850萬歐元（約7,352萬港元）收購意大利女裝手袋及行李箱品牌Chic Accent，完成後，新秀麗將持有Chic Accent經營的31間零售店，助集團打入意大利購物中心經營零售業務，進一步擴展非旅遊類別份額。

Chic Accent去年銷售淨額按年升10.1%至1,520萬歐元。新秀麗收購Chic Accent持續經營業務的近乎所有資產及相關負債，冀藉此打入意大利優質購物中心的零售市場，進一步擴展旗下意大利業務，並達成擴展配件、手袋及商務產品等非旅遊類別產品銷售份額的目標。該股昨收26.45元，升4.75%。

## 長建購葡萄牙風力發電50%

香港文匯報訊 長江基建(1038)昨天宣佈，就收購葡萄牙風力發電公司Iberwind - Desenvolvimento e Projectos, S.A. 50%權益訂協議，涉及股權代價約1.44億歐元（約12.5億港元）。是項交易有待葡萄牙競爭局批准方可作實，預期於今年年底前完成。目前，已有不少來自亞太地區的投資者，如澳洲First State、中國國家電網公司及中國長江三峽集團公司，以及日本Marubeni，先後參與葡萄牙能源業務。是項交易完成後，長江基建將加入這些公司的行列，成為葡萄牙能源行業的其中一份子。

## 嘉能可動力煤降價12%與日企簽約

香港文匯報訊（記者 張易）路透社引述消息指，嘉能可(0805)與日本東北電力達成澳洲動力煤年度進口協議，協議價較上年下降12%，反映全球動力煤供過於求。消息指，10月1日起執行的新年度價格為64.6美元左右，日本其他公用事業公司可能參照上述價格。日本東北電力發言人承認已經與嘉能可達成協議，但對合約等細節不作評論。

## 四洲料少賺近半 股價挫12%

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）四洲集團(0374)昨發盈警，公司預期截至9月30日止六個月，按年溢利將跌40%至50%。主要受經濟下行而導致零售及消費市場轉差影響，以及面對同業競爭之對應方案。公司昨收報3.2元，跌11.85%。

## 維珍妮IMAX傳近下限定價

香港文匯報訊（記者 張易）新股市場吹淡風，即將上市的多隻新股均以接近招股價下限定價。路透社消息指，內衣製造商維珍妮國際(2199)定價每股5.6元，接近招股價範圍5.38元至6.38元的中下限。另傳電影技術提供商IMAX中國(1970)定價31元，亦近招股價29.8元至34.5元的下限。

維珍妮及IMAX中國周三中午截止公開發售。市場消息指，維珍妮公開發售錄超額認購，國際配售超購數倍；IMAX中國公開發售則近足額認購。

至於3隻正在招股的新股中，中國派對文化(1532)以行業獨特跑前，據5間券商數據，累計為其借出2,005萬元存單額，相當於公開發售集資2,120

萬元計，已接近足額。而恒投證券(1476)及蘭州莊園(1533)，存單認購分別有1.69億元及2,750萬元，兩者均未足額。

### 應力泰邦均將配售上創板

其他新股方面，應力控股(8141)擬以配售方式發行1.5億股，配售價每股0.3元，每手1萬股，保薦人為大有融資，下周四於創業板掛牌。配售所得淨額約2,700萬元，當中49.3%作擴大業務機會；約18.5%作發展結構工程業務；約22.2%作提高設計及訂造能力。

同樣於創業板上市的分立半導體製造商泰邦集團

## SDR美開綠燈 人幣貶值緩解

**人民幣透視** Saxo 盛寶金融

國家主席習近平訪美，取得實質性成果，白宮宣佈停止杯葛中國主導創立的亞洲基礎設施投資銀行(AIIB)，美國官員宣佈已確保中國對世界以及其他地區金融機構進行「有意義」的增資，支持人民幣加入國基會(IMF)一籃子貨幣，而中方承諾亞投行將實施高標準治理規則。

### 納入SDR最大障礙掃除

獲得美方同意對中國加入特別提款權(SDR)的支持，可以說是掃除了中國人民幣納入SDR的最大障礙。這將是自歐元問世以來的最大調整。現時，美元、歐元、英鎊和日圓均為SDR內的貨幣。

習主席在美國訪問期間明確表示人民幣不存在持續貶值的基礎，IMF衡量是否把一種貨幣納入SDR籃子時有兩個主要的標準：1)該國作為一個大型貿易經濟體的角色；2)該貨幣可以自由使用。

近幾個月向其它國家的央行部分開放國內債券市場，並且放寬存款產品的利率設定方式，從而增強了人民幣被納入的理由。

### 人民幣擺脫下跌漩渦

受人民幣快將納入SDR的刺激，人民幣連續多日反彈，這有助人民幣匯率回穩。中國人民銀行為了促使人民幣企穩，擺脫下跌的漩渦，中國8月份的外匯儲備減少接近939億美元。但若納入SDR的話，人民幣就會有實質性需求，作為各國的外匯儲備貨幣，實有助人民幣回穩。短期人民幣匯率仍有可能需要人行的干預和支持，畢竟大幅下挫不但幫不了中國的經濟，對於急貶所帶來的資本外流更不利長期的增長。

雖然中國經濟增長速度在減慢，人民幣幣理應下跌，但在加入SDR的支持下，將減少人民幣下跌的速度。預期人民幣未來仍有降息降準的可能性，但對人民幣的貶值壓力因為SDR的關係會有所緩解。

美元兌人民幣在6.25-6.29有將重要支持，預期短期難以跌破該位置，上方阻力在6.44。預期人民幣短期在這區間中橫行整固。

# 大震盪後 多元佈局逢其時

中國經濟數據疲弱，加上聯儲局加息政策不確定性，股票型基金自四月以來連續六個月遭資金流出，其中美國股票型基金流出1,033億美元，接近2008年下半年資金流出規模。不過，相較2008年金融危機，目前全球經濟景氣及美國民間消費、房市與就業穩健復甦，上述資金流向似有過度恐慌、錯殺之嫌，震盪過後，已蘊藏多元佈局投資機會。 ■富蘭克林投顧

股票型基金連續遭資金流出逾五個月期間	月數	股票型	美國股票型	美國以外區域股票型	平衡型	債券型
2008年6月至12月	7	-2,098	-1,173	-924	-354	-505
2010年5月至9月	5	-612	-603	-9	38	1,136
2011年5月至2012年1月	9	-1,679	-1,493	-186	131	1,163
2012年3月至12月	10	-1,540	-1,518	-23	293	2,424
2015年4月至9月	6	-278	-1,033	754	-88	-257

資料來源：ICI (Investment Company Institute)，富蘭克林證券投資顧問整理  
截至2015年9月23日

根據ICI資金流向調查機構統計，截至9月23日止，受中國經濟數據疲弱，加上聯儲局加息政策不確定性影響，股票型基金自四月以來連續六個月遭資金流出，統計2008年以來，股票型基金共五度遭資金流出連續達五個月以上，但此次合計流出規模僅278億美元(約8,005億港元)，主要是因為美國以外區域股票型基金獲得754億美元資金流入，美國股票型基金則遭資金流出1,033億美元，接近2008年下半年資金流出規模。

### 美股基金6個月流出8千億

平衡型與債券型基金因七月至九月遭較

大規模的資金流出，導致近六個月合計遭資金撤出88億與257億美元，出現如2008年金融危機期間的情況，股價基金同步遭資金撤出。富蘭克林證券投顧表示，相較於2008年金融危機時期，目前全球景氣並未陷入衰退，且主要驅動美國經濟的民間消費增長動能未減，房市與就業數據亦穩健復甦，以資金流向來看，市場似乎有過度恐慌之嫌，短線遭資金大舉撤出的美股以及債券資產中可能蘊藏基本面佳但遭市場錯殺的投資機會。

富蘭克林證券投顧指出，短線在消息面主導盤勢下，市場波動仍在所難免，建議投資者應保有債券配置，靠攏美國高收益債、新興債或美國平衡型基金，以提高資產組合的防禦力及高收益率優勢，股票部位建議回歸基本面，以分批加碼及定期定期策略，擇優佈局美國增長型股票基金及美國科技產業型基金。

富蘭克林坦伯頓美國機會基金經理人葛蘭·包爾表示，受消費開支及建築活動增長推動，美國第二季GDP折合年率增長3.9%，高於先前預測的3.7%，且消費對GDP貢獻度維持穩健增長態勢，可望支撐經濟基本面與企業盈利表現。隨市場信心回穩，預期基本面向使產業及個股差異化走勢更為明顯，看好擁有創新技術能力與競爭優勢的科技與健康醫療產業，以及受惠內需消費增長的耐用消費品類股。

### 「股六債四、產業多元佈局」

富蘭克林坦伯頓穩月月收益基金經理人愛德華·波克認為，雖然聯儲局加息時點仍存在不確定性，但更重要的是預期聯儲局將採取較過去更加緩慢且審慎的步調讓利率走向正常化，利率仍將維持於低檔一段時間，此將有利於風險性資產表現。現階段聚焦美國高股利股票與高收益債券，以股六債四、產業多元佈局的投資策略，以期穩健掌握美國基本面帶動下的長線多頭行情。

## PMI遜色 歐元考驗1.105

歐元本周二受制1.1280美元阻力後走勢偏軟，周四更反覆走低至1.1135美元附近的一周低位，回吐本周早段所有升幅。雖然歐元周五早段曾反彈至1.1205美元附近，不過其後掉頭回落至1.1160美元，顯示歐元走勢依然不振，反彈乏力。美國周四公佈9月份ISM製造業指數為50.2，遜於8月份的51.1，是2013年5月以來最低，反映美國製造業增長有放緩傾向，數據對美元匯價沒有造成太大下行壓力，反而歐元短暫向上觸及1.1210美元水平後便再度回軟至1.11美元水平。歐洲央行行長德拉吉上週三的言論沒有擴大寬鬆措施傾向，是帶動歐元重上1.12美元水平的原因之一，隨著歐盟統計局本周三公佈9月份通脹率率下跌0.1%，低於8月份的0.1%，是6個月以來首次出現負值，再度增加歐洲央行往後擴大購買資產規模的機會，不利歐元表現。

### 歐元區PMI回至52

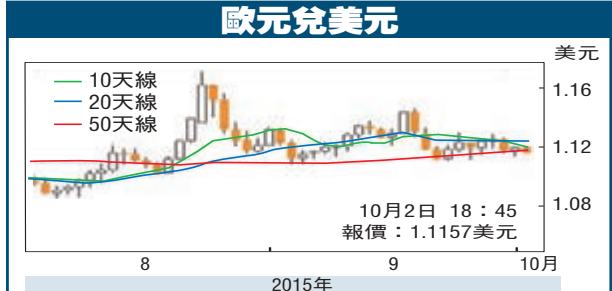
另一方面，Markit本周四公佈9月份德國製造業PMI回落至52.3兩個月低點，而同日公佈的歐元區製造業PMI為52，亦遜於8月份的52.3，數據未對歐元構成支持。若果美國本周五公佈的8月份非農就業數據一旦好於預期，增加美

國聯儲局今年內加息機會，則不排除歐元跌幅將會進一步擴大，可能反覆下試過去四周以來位於1.1085至1.1105美元之間的主要支持區。預料歐元將反覆走低至1.1050美元水平。

澳元本周二在69.38美仙水平獲得較大支持後呈現反彈，重上70美仙水平，周四曾反覆走高至70.85美仙的一周高位。美國公佈9月份非農就業數據前，澳元周五表現偏軟，大部分時間窄幅活動於70.10至70.55美仙之間。澳洲統計局本周五公佈8月份零售銷售按月上升0.4%，較7月份的0.1%跌幅有改善，再加上澳洲7月及8月份就業人數持續增加，預期澳洲央行下周二政策會議將會繼續維持澳元利率不變。

### 澳元反彈復0.70

中國國家統計局周四公佈9月份中國製造業PMI為49.8%，比上月微升0.1%，連續兩個月回落後出現微幅回升，數據有助減輕歐元的下行壓力，對澳元走勢構成支持，是帶動澳元周四反彈走高至70.85美仙水平的因素之一。此外，澳元過去四周均顯著守穩位於69.00至69.40美仙之間的主要支持區，將有助澳元稍後作出反彈走勢，不過澳元央行下周二公佈議息結果前，預料澳元將暫時活動於69.50至71.50美仙之間。



### 金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走低至1.1050美元水平。  
澳元：澳元將暫時活動於69.50至71.50美仙之間。  
金價：現貨金價將反覆走低至1,095美元水平。

### 金匯短線跌勢持續

周四紐約12月期金收報1,113.70美元，較上日下跌1.50美元。現貨金價周四受制1,119美元阻力後跌幅擴大，周五更一度反覆下跌至1,104美元附近兩周多低位，連續6日下跌，走勢有持續轉弱傾向。市場等候美國周五公佈9月份非農就業數據以尋找聯儲局加息時間之際，部分投資者明顯不願持有過多黃金長倉，對金價造成下行壓力。若果美國非農就業數據一旦好於預期，則預料現貨金價將反覆走低至1,095美元水平。