

人民幣 透視 Saxo 盛寶金融

人民幣納入SDR機會高

國際貨幣基金組織(IMF)總裁拉加德在年會上敦促全球決策者在支持經濟增長的同時，要處理金融風險，世界迅速發展充滿不確定性，超級寬鬆的貨幣政策可能會滋生金融風險。中國等新興市場國家經濟大幅下滑抵消了發達國家經濟強勁復甦的影響。

自從1944年布列頓森林會議後，美元成為了主要貨幣至1971年，1973年第四次中東戰爭後，經原油以美元計價後，經過這兩件事，美元成了全球的主要貨幣。

今年人民幣能否納入IMF特別提款權(SDR)貨幣籃子成為了會議的熱門話題，拉加德表示相關技術評估已結束，將會很快公佈結果。

在國家主席習近平早前訪美期間，也尋求美國不反對人民幣納入SDR的承諾，也不再抵制亞投行。而新的SDR貨幣籃子生效時間已推遲到2016年9月，以便給各國央行和市場預留時間來進行相應的調整，這包括了電腦系統的調整。代表人民幣基本上是會在今次會議中，被正式納入SDR的機會十分之高，否則沒有需要推遲新的SDR生效時間。

各國調調整儲備份額

雖然中國的經濟增長有所減慢，但也不要忘記，中國的經濟總量和10年前大有不同。2005年中國的GDP是2.3萬億美元，現在是10.3萬億。現在的6.5%增長是比當時的10%增長，在數值上高很多，所以實際上不能再希望中國的經濟增長長年保10。若只為了長期的高增長，結果可能會引發更多的泡沫和危機。中國領導層落實深化改革是重要的一步，自古以來改革都不是一件容易的事，許多以往的利益者阻攔，期望中國的未來更上一層樓。所以當人民幣納入SDR後，各國將會調整其外匯儲備的份額，所以短期可能對人民幣有刺激作用。

中國最新公佈的外匯儲備雖然仍錄得減少，但比起8月的驚人數字已大幅減少。

人民幣匯價也暫企穩，代表調控基本上取得成果了，干預也不再下猛藥。

美元兌人民幣新的區間有可能6.24-6.45左右，預期人民幣不會大幅貶值。

A股呈升勢 高資產戶入市

據中國券商最新報告，大型A股(藍籌股)估值已經獲得逾半高資產客戶的認可。分析師指出，近十年來，第四季是A股傳統旺季，上證指數平均漲幅上看9%，「十一」长假才落幕，「1111光棍節」緊接登場，但聯儲局加息的不確定性恐延至明年，中國整體經濟仍有風險，相較於中小型股、創業板，藍籌股是相對穩健的選擇。

■ 保德信投信

A股在周四、周五重拾升勢，上證指數震盪上揚，最終升穿3,300關，收報3,338點，全周急升6.5%，為6月初以來最大單周漲幅。

逾半客戶料末季站上3,500

中國券商報告分析，逾半中國投顧業認為A股有望在第四季站上3,500點，顯示仍有上漲空間，而經過第三季劇烈的調整，「控制風險」已成為中國高資產客戶考慮的首要因素。報告分析顯示，有17%預測A股在4,000點之上。

習主席將訪英 核電金融股俏

保德信中國品牌基金經理人楊國昌分析，國家主席習近平本月20日訪問英國，將簽署高鐵、核電、金融合作計劃；其中，金融合作範圍預計包括

滬倫通、英國人民幣離岸業務擴大，如此一來，高鐵、核電、券商等類股有望獲益。

「1111光棍節」主打全球購

楊國昌指出，中國電商龍頭阿里巴巴備戰「1111光棍節」，跨境電商漸升溫。「全球購」是這次「1111光棍節」主打內容，顯示出電商產業巨頭欲推動跨境電商快速發展，今年雙11的業績可望刺激跨境電商類股走強。

楊國昌建議，中國物價增長幅度仍偏弱，經濟繼續面臨通縮的風險，也推升了人民銀行於第四季再度降息、降準的概率，目前A股反彈的基礎並未鬆動，指數尚處於去年以來的相對低檔，市場仍有反彈的空間，建議投資者宜採取定期定額或分批布局策略，迎接消費旺季推動下的A股行情。

中國高資產客戶點評A股

已經認可	30%
藍籌股估值合理，中小創股仍偏高	54%
仍然整體偏高	16%

中國投顧業看第四季上證指數

3,200點附近	26%
3,500點附近	57%
4,000點以上	17%

資料來源：上海證券報券商營業部投資顧問，2015年第四季調查報告，2015年10月15日。

金匯 動向 馮強

憂匯率高言論 歐元大回吐

歐元本周早段在1.1345美元水平獲得較大支持後升幅擴大，重上1.14美元水平，周四曾走高至1.1495美元附近7周高位。隨着歐元受制1.1495美元阻力，未能進一步向上衝破1.1500美元關位，歐元周四較後時間迅速遭遇到獲利沽壓，輕易失守1.14美元水平，周五更一度走低至1.1335美元附近1周低位。美國本周四公佈9月份消費者物價指數按月下跌0.2%，大於8月份0.1%跌幅，不過扣除食品及能源的9月份核心消費者物價指數卻按月上升0.2%，按年更有1.9%升幅，頗為接近美國聯儲局的2%通脹目標，再加上美國同日公佈的首次申領失業救濟人數顯著下降至25.5萬人，是42年以來最低的申領人數之外，連帶4周的平均人數亦處於42年低點，反映美國就業情況有改善傾向，部分投資者不排除聯儲局仍有機會在12月作出加息行動，數據導致美元呈現反彈，歐元掉頭受壓。

歐元區9月通脹再跌

另一方面，歐洲央行決策委員Ewald Nowotny周四的發言傾向增加央行的寬鬆力度，令市場對歐洲央行將延長其寬鬆措施時間的預期升溫，再加上Nowotny在歐元匯價處於1.14美元水平之際作出不利歐元的言論，顯示歐洲央行現階段可能不欲歐元升幅過於擴大，投資者傾

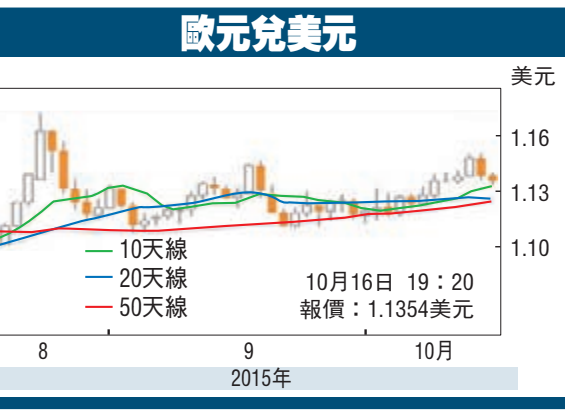
向先行沽出歐元獲利，增加歐元反覆下行壓力，歐元匯價暫時不容易走高至1.15美元水平，略為不利歐元短期表現。

歐盟統計局本周五公佈歐元區9月份通脹率率下跌0.1%，自8月份呈現0.1%升幅後再度掉頭回落，顯示歐元區通脹仍存在下行壓力，市場頗為關注歐洲央行下周四的政策會議結果，同時投資者將留意歐洲央行行長德拉吉在會議後的發言是否有進一步擴大寬鬆措施規模的傾向。此外，歐元兌英鎊又匯價本周二受制0.7493附近阻力後，本周五反覆下跌至0.7340附近1周低位，連續3日下跌，不利歐元兌美元走勢。

歐元料下試1.1250

美元兌日圓本月初受120.25附近阻力後持續下跌，先後失守120及119水平，周四更一度反覆回落至118.05附近8周低位，拖累歐元兌日圓又匯價一度走低至134.80附近1周低位，對歐元走勢構成負面。受到歐元兌英鎊及歐元兌日圓等主要又匯價下跌影響，增加歐元向下修正的壓力，歐元有機會進一步回吐上周的反彈幅度，預料歐元將反覆走低至1.1250美元水平。

周四紐約12月期金收報1,187.50美元，較上日升7.70美元。現貨金價經過周三的強勁升勢，周四曾一度上揚



金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走低至1.1250美元水平。
金價：現貨金價將反覆重上1,185美元水平。

至1,191美元附近3個多月來高位。

受阻1191 金價回調

美國公佈9月份核心通脹數據強於預期，而同日公佈的首次申領失業救濟人數又下降至42年以來低點，數據引致美元呈現反彈，現貨金價迅速遇到獲利沽壓，從1,191美元水平急跌至1,174美元附近。隨着市場未能確定聯儲局往後的加息時間，部分投資者繼續傾向逢低吸納黃金，將有助金價反彈，預料現貨金價將反覆重上1,185美元水平。

陝西港招商 涉投資780億

香港文匯報訊(記者 張仕珍 西安報道)由陝西省副省長王莉霞率領的陝西代表團今日抵港，第五屆陝粵港經濟合作活動周隨即啓動。在未來一周時間裡，陝西省將在香港、澳門、深圳舉行多場推介活動，以進一步與粵港澳地區在電商、金融、物流、文化旅遊等方面進行深入交流與合作。據悉，本次粵港澳之行，陝西省共帶來200多個重點項目，總投資額逾780億元(人民幣，下同)。



據介紹，本屆活動周以「推進絲路起點建設，深化產業項目合作」為主題，活動周期間，陝西省將在港舉辦「一帶一路」陝港電商合作交流大會、陝港融資租賃服務業合作懇談會、「大美陝西」旅遊精品線路推介會等三項活動。在澳門舉行絲路新起點陝西經貿旅遊推介會，在深圳舉辦陝深兩區產業合作項目對接洽談會和陝貨南行等經貿活動，讓海外各界全方位了解陝西，投資陝西。

推逾200項目涉9類產業

針對本屆活動周，陝西省精心挑選了200多個重點項目在粵港澳地區進行推介，總投資額780億元，涉及農業、能源化工、裝備製造、輕紡食品醫藥、高新技術、基礎設施、節能環保、商貿服務、文化旅遊等9大類，這些項目均體現了陝西省在相關領域的比較優勢，具有良好的資源條件、技術保障、建設環境和市場前景。

據了解，長期以來，香港一直是陝西省最大的海外投資來源地，截至2014年底，香港已累計在陝投資項目2,553

個，合同外資195.51億美元，佔陝西實際利用外資的48.3%。陝港兩地在很多領域具有很強的互補性，近年來，陝港兩地交流不斷增多，經貿文化往來日益頻繁，合作漸入佳境。

前四屆招商成果豐碩

自2011年開始，陝西省決定每年在粵港澳地區舉辦一次較大規模的經貿活動，常態化開展招商引資，促進陝西對外開放。四年來，在陝粵港澳活動周期間，陝西省共簽訂合作項目357個，總投資5,030.33億元(838.39億美元)。

元)，擬引資4,035.09億元(672.52億美元)，累計到位資金511.62億元(85.27億美元)。

隨着「一帶一路」戰略的推進，陝港兩地合作的空間亦在不斷拓展。據了解，絲路起點的陝西正着力打造「五大中心」，即交通物流中心、科技創新中心、產業合作中心、文化旅遊中心和區域金融中心；而香港作為「一帶一路」戰略的重要支點，各方都在積極主動融入「一帶一路」戰略，期待共享發展紅利。陝西省也希望借此次活動周，進一步推動陝港在電商、旅遊、金融等領域的深度交流合作，實現共贏發展。

簽經濟技術合作項目126項

鄂忠齊表示，本屆中俄博覽會較第一屆更加成熟，在籌備上更有針對性，展會籌備階段就將中國179家企業與俄羅斯80餘家企業作為重點招商企業。本屆展會參展企業重複率達17.8%，一定程度上表達了企業對展會平台的認可。

中俄博覽會是中俄兩國政府搭建的開放式交流平台，為所有參與中俄合作的第三方國家的企業開展經貿活動創造了對接機會，為推動中俄兩國全方位交流合作注入新的活力。

北汽純電動物流車獲簽400輛

香港文匯報訊(記者 熊君慧 深圳報道)北汽新能源日前攜手地上鐵租車在深圳舉辦「綠色物流 衛藍鵬城」純電動物流車交付儀式。雙方簽訂了400輛純電動物流車的採購協議，並首批交付30台。

地上鐵租車看好行業前景

北汽新能源營銷公司副總經理何斌表示，隨着9月26日深圳市場補貼細則的出台，深圳推廣新能源汽車的大門已經打開。北汽新能源將新的模式、好的產品和優質的服務帶到深圳，為當地的經濟發展和新能源汽車推廣做出最大的貢獻。

在行業還處在不解或觀望時，地上鐵公司便如此大手筆。地上鐵租車公司總經理張海瑩

中俄博覽會簽涉外合同24億美元

香港文匯報訊(記者 夏瑞雪 哈爾濱報道)第二屆中國—俄羅斯博覽會暨第二十六屆哈洽會經過5天展覽、商務、外事和文化交流活動，於16日落幕。據黑龍江省貿促會會長鄂忠齊介紹，截止至15日共有15個交易團分別與俄羅斯、瑞典、日本、美國、巴基斯坦、馬來西亞、韓國等21個國家和地區簽訂各類外貿、外資等涉外合同，累計金額為24.68億美元。簽訂國內經濟技術合作項目126項，合同累計總金額358億元人民幣。

鄂忠齊表示，本屆中俄博覽會較第一屆更加成熟，在籌備上更有針對性，展會籌備階段就將中國179家企業與俄羅斯80餘家企業作為重點招商企業。本屆展會參展企業重複率達17.8%，一定程度上表達了企業對展會平台的認可。

中俄博覽會是中俄兩國政府搭建的開放式交流平台，為所有參與中俄合作的第三方國家的企業開展經貿活動創造了對接機會，為推動中俄兩國全方位交流合作注入新的活力。



中海殼牌月中停產檢修

香港文匯報訊(記者 余麗齡 惠州報道)中海殼牌石油化工有限公司日前召開發佈會，通報該公司按照國家相關規定及石化工廠安全可靠運行的要求，將於10月18日至12月中旬按計劃停止生產進行檢修。停產檢修期間可能出現火炬燃燒、短時間濃煙、噪音和氣味等情況，告知公眾不要驚慌。停產檢修期間將在政府相關部門的監督下嚴格落實各項防控措施，盡量減少對周邊社區的影響，確保檢修工作安全進行，各項指標達標。

料檢修需時近兩個月

據介紹，此次大修時間為2015年10月20日至12月10日(預計52天)，定期停產大修是石化行業工廠正常運行程序的一部分。中海殼牌的大修周期約為5年，上次大修是2010年，已連續運行5.5年的工廠需要再次全面「體檢」和「保養」，消除安全生產隱患。今後持續為下游企業(包括圍區隔牆供應客戶)提供穩定、優質的產品，長遠看來，大修對石化區的工業價值有積極作用。中海殼牌相關負責人表示，將投入6億至7億元人民幣進行所有檢查和維修，檢修期間，產品產量和銷售收入將相應減少。

對應大修引起的產量減少，公司已提前與包括石化區隔牆客戶在內的主要客戶溝通。客戶已作出相應的安排，如同期安排維修作業，或者進行其他臨時採購。同時還採取了適量庫存繼續供貨、在市場上換貨等措施，來減少對下游客戶造成的影響。

中海殼牌成立於2000年，投資總額為41億美元，是目前國內最大的中外合資石化項目之一。每年生產270萬噸多種高品質的石化產品，主要是乙烯和丙烯的衍生物，供應中國國內市場。