

金匯 動向

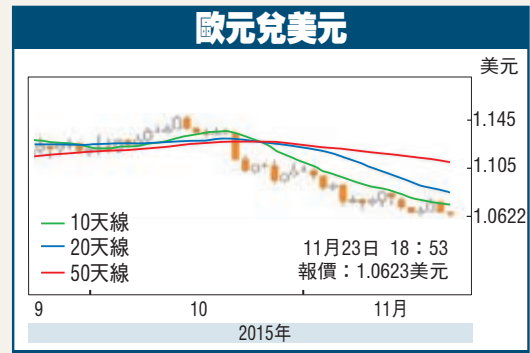
馮 強

歐元上周四受制1.0763美元水平阻力後走勢偏弱，失守1.0700美元關，本周初曾向下逼近1.0600主要關位，進一步延續上月中開始的反覆下跌走勢。雖然歐盟統計局上月初公佈歐元區10月份通脹年率上升0.1%，高於9月份0.1%跌幅，不過依然是遠低於歐洲央行的2%通脹目標，再加上布蘭特期油過去兩周多持續下跌，近日更持續處於每桶43美元水平約三個月以來低位，反彈乏力，將繼續對歐元區通脹構成下行壓力，而歐洲央行行長德拉吉上周亦重申將會採取行動以制止通脹率下跌，增加市場對歐洲央行下周四會議將推出新寬鬆措施的預期，不利歐元短期表現。

另一方面，Markit本周初公佈11月德國綜合PMI攀升至54.9，高於10月份的54.2，是三個月以來高點，主要受服務業表現偏強帶動，而同日公佈的11月歐元區綜合PMI則升至54.4，高於10份的53.9之外，更是四年半以來的高點，不過該些數據未能帶動歐元反彈，反映市場認為歐洲央行稍後可能擴大其資產負債表規模的行動，將對歐元構成下行壓力，部分投資者現階段仍傾向逢高沽出歐元，限制歐元反彈幅度。受到歐元兌日圓以及歐元兌英鎊等交叉匯價走勢偏弱影響，預料歐元將反覆走低至1.0520美元水平。

金價乏力反彈下探1060

現貨金價上周末連番受制1,087美元水平阻力後，走勢再度轉弱，失守1,080美元水平，本周初跌幅擴大，一度回落至1,067美元附近，回吐上周五所有反彈幅度。受到歐元走勢偏弱影響，美元本周初明顯走勢偏強，而布蘭特及紐約期油雙雙下跌，對金價走勢造成負面，隨着市場預期美國本周二公佈的第三季經濟增長將被向上修訂，有助美元表現，預料現貨金價將反覆走低至1,060美元水平。



金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走低至1.0520美元水平。
金價：現貨金價將反覆走低至1,060美元水平。

環球銀行處低吸機遇

自歐洲壓力測試的結果公佈後，我們探悉全球銀行是否值得投資者更加重視。儘管眼前仍有考驗，我們看到市場情緒與基本因素之間有所落差，但資本市場銀行的有形資產市賬率僅為金融海嘯危機前的一半，對投資者來說這是具有吸引力的機遇。

■施羅德環球行業投資專家 (金融業) Chris Costanza



雖然大型資本市場銀行（例如券商及貨幣中心銀行）的資本水平、流動性及資產質素大幅改善，但其有形資產市賬率僅為危機前的一半。究竟投資者對風險與回報的評估正確，抑或他們是否仍然局限於危機時代的思考模式？

估值為海嘯危機前一半

Chris Costanza 表示：「在季度業績期，我們看到大型環球銀行在安全與穩健程度上的進展，當然尤以美國表現最佳，但歐洲正盡力追趕迎合。儘管如此，以有形資產市賬率計算，環球銀行的估值大致上是2008年金融海嘯危機前的一半左右，我們認為目前是投資者的機遇所在。」

歐債市場預料大幅擴展

行業的根本結構正在改善，於未來亦應持續。市場份額正在整合，尤其是歐洲的銀行正逐步減少最資本密集的莊家業務。業界有證據顯示較好的定價，而大多數銀行面臨的訴訟似乎已屆高峰，以及再度監管的過程看來亦將近尾聲。同時，美國以外亦出現結構性增長的環境，80%美國非金融借貸屬於資本市場；而歐洲的情況則相反，有80%的借貸來自銀行。基於銀行資產負債表的效率日益受到重視，未來十年歐洲債券市場有望大幅擴展，而亞洲則緊隨其後。

Chris Costanza 指出，儘管有上述進展，不少公司目前股價相若或高於2009年中水平，原因何在？首先，

金匯 出擊

英皇金融集團（香港）總裁 黃美斯

加息預期刺激 美匯衝擊100關口

根據路透計算和美國商品期貨交易委員會(CFTC)上周五公佈的數據，最近一周匯市投機客繼續增持美元多倉，淨多倉規模升至八個月來最高水平。11月17日止當周，美元淨多倉增至416.4億美元，此前一周美元淨多倉為336.8億美元。這是3月底以來最大的淨多倉規模，且為投資者連續第四周增持美元多頭合約。

今年以來累升10%

美元指數今年來漲逾10%，得益於投資者人氣明顯改善，因美國經濟數據強勁，且美國聯邦儲備理事會(FED)官員近期的講話預示12月加息。根據芝加哥商業交易所集團(CME Group)旗下的FedWatch周五走勢，利率期貨市場認為，美聯儲在下個月加息的幾率為74%。美國聯邦基金利率期貨曲線已經反映出2016年年底前加息兩次，並有微弱的可能加息三次。

近期經濟強化訊號

美元指数周一繼續走高，衝擊100大關，創8個月新高的99.98。今年3月12日美元指数曾升破100關口，為2003年4月以來首次。近期美國經濟數據進一步好轉強化了美國經濟正在復甦的訊號；另一方面，美聯儲10月貨幣會議聲明中明確提到，下次會議上加息是可能的選項。最新10月貨幣會議紀要顯示，絕大多數委員認為12月會議上加息可能是合適的。受此影響，美元12月加息概率大幅提升。

美元兌日圓挑戰125

美元兌日圓走勢，自本月初升破122水平後，匯價維持於高位窄幅盤整，仍是在觀望待變階段。過去兩周均未可突破的123.70，仍會視為重要的區間上限，倘若突破，料美元兌日圓仍見進一步漲勢，上望延伸阻力可看至124.15及125水平，關鍵見於128。支持位則預估在100天平均線121.75及50天平均線120.80水平，較大支持則指向120關口。

今日重要經濟數據公佈

09:35	日本	11月經製造業採購經理人指數(PMI)初值。前值52.4
15:00	德國	第3季國內生產總值(GDP)季率終值。預測+0.3%。前值+0.3%；年率終值。預測+1.8%。前值+1.8%
15:45	法國	11月商業景氣指數。預測正102。前值正103
16:15	瑞士	第3季非農就業崗位。前值424.4萬個
17:00	意大利	10月薪資通脹指數月率。前值持平；年率。前值+1.2%
	德國	11月IFO商業景氣判斷指數。預測108.2。前值108.2
		11月IFO現況指數。預測112.4。前值112.6
		11月IFO預期指數。預測104.0。前值103.8
19:00	意大利	10月對非歐盟貿易收支初值。前值14.3億盈餘
	英國	11月工業聯盟(CBI)零售銷售差值。預測正25。前值正19
21:30	美國	10月商品貿易平衡初值。前值586.3億赤字
		第3季商業獲利初值。前值+2.6%
		第3季國內生產總值(GDP)環比年率修訂。預測+2.0%。前值+1.5%
		第3季國內生產總值(GDP)最終銷售修訂。預測+3.0%。前值+3.0%
		第3季國內生產總值(GDP)消費者支出修訂。前值+3.2%
		第3季國內生產總值(GDP)平減指數修訂。預測+1.2%。前值+1.2%
		第3季核心個人消費支出(PCE)物價指數修訂。預測+1.3%。前值+1.3%
		第3季個人消費支出(PCE)物價指數修訂。預測+1.2%。前值+1.2%
22:00		9月標普/Case-Shiller房價指數年率。預測+5.2%。前值+5.1%
		9月標普/Case-Shiller經季節調整房價指數月率。預測+0.4%。前值+0.1%
		9月標普/Case-Shiller未經季節調整房價指數月率。預測+0.4%。前值+0.4%
23:00		11月世商研消費者信心指數。預測99.5。前值97.6
		11月里奇蒙聯邦儲備銀行綜合製造業指數。前值頁1

「好品山東」與阿里等平台對接



■魯港、魯台跨境電子認證互聯互認簽約儀式。

香港文匯報訊（實習記者 杜學姣 山東報道）山東省經信委與阿里巴巴集團日前簽署合作計劃書，推動山東的優勢工業品以「好品山東」這一整體品牌，與阿里巴巴集團下的1688、天貓商城、淘寶網中國質造等平台實現全面對接，打造山東工業品線上批發市場。

山東省經信委副巡視員張忠軍表示，此次簽約合作就是為工業企業與工業品電商搭建橋樑，實施「互聯網+大宗工業品銷售」，引導和推動更多的企業加入到工業品網絡營銷的隊伍中。

今年以來線上交易2.8億

資料顯示，今年以來，「好品山東」在阿里巴巴、慧聰網、中國製造網等平台舉辦山東工業產品專場營銷推廣活動共計16場，參與企業累計超過500家，帶動線上交易額2.8億元人民幣。

魯港台推數字證書互聯互認

為促進境內外企業在平台上具有統一電子身份，實現互聯、互通、互信，保障電子交易的安全可靠和可追溯。會上還簽署了「魯港、魯台跨境電子認證互聯互認合作協議」，今後，魯、港、台將共同推動三方數字證書互聯、互認工作。

金戈上市一年 白雲山銷7億元

香港文匯報訊（記者 古寧 廣州報道）白雲山（0874）日前公佈旗下有「國產偉哥」之稱的白雲山金戈（枸橼酸西地那非）一年銷售業績，按市場零售價計，金戈銷售額超過7億元（人民幣，下同），而實際銷售數量已超過原研藥。美國輝瑞公司的「偉哥」原研藥萬艾可適應症專利已於2014年5月12日於內地到期，在內地眾多的生產廠家爭奪中，白雲山金戈在內地率先拿到首仿抗ED藥物生產批件，成為內地首個國產「偉哥」，搶到相關藥物在內地市場的先機。

據了解，白雲山金戈自去年10月仿製成功上市以來，已成為白雲山製藥總廠第二大品種，2015年上半年的銷售收入超1億元。白雲山製藥總廠發佈的數據顯示，白雲山金戈上市一年按市場零售價計算銷售額已經突破7億元，按出廠價計算銷售

額突破3億元，而原研版「偉哥」此前在內地市場一年的零售額大概是10億元。由於金戈市場零售價低於原研藥，其實際銷售數量已高於原研藥。

金戈產品將拓國際市場

廣州白雲山醫藥銷售有限公司董事長王文楚表示，與原研品相較，金戈單次用藥金額下降超過60%，極大地促進了市場擴容。渠道鋪貨迅速，已有超500家批發商、超1,000家連鎖藥店、超30,000家單體藥店完成鋪貨，隨着內地招標的陸續開展，醫院終端鋪貨也在不斷擴大，金戈將力爭2017年按市場零售價計算銷售突破10億元。他續稱，除了在內地市場銷售居首之外，金戈也在積極開拓國際市場。目前，已經在多個國家啟動了藥品註冊工作。

■責任編輯：李一凡 版面設計：歐鳳仙



香港金融協會參加半邊天基金會慈善活動

日前，香港中國金融協會組織會員代表參加了半邊天基金會慈善行山活動，並進行了現場募捐。香港中國金融協會前身為中國高等院校香港校友會聯合會（簡稱高校聯）旗下非牟利的群眾團體。

半邊天基金會於1998年成立，發起人為從中國領養孤兒的美國家長。其宗旨是通過項目幫助在中國福利院生活的孩子，其使命是通過嬰幼兒撫育、兒童早期教育及針對個體學習能力與興趣的寓學於樂等多種方法與活動，提高孤殘兒童的生活質量。半邊天基金會為中國最弱勢的福利院兒童提供家庭的關愛和照顧。半邊天已經在中國開展了17年的工作，至今在中國運行53個福利院，已有超過120,000名兒童受益於春暉博愛所傳承的教育撫育方法。

香港中國金融協會組織會員代表參加了半邊天基金會慈善行山活動，並進行了現場募捐。香港中國金融協會前身為中國高等院校香港校友會聯合會（簡稱高校聯）旗下非牟利的群眾團體。



■行山合影留念

麥黃小珍呼籲「傳承惜食」

「2015年度世界綠色建築委員會全球大會」日前假香港九龍東皇冠假日酒店隆重舉行，大會請到多位包括香港特區政府環境局局長黃錦星的重重量級主講嘉賓，還安排了49位本地和海外的綠建專家，與近500位參加者交流經驗，專家點出綠色建築除了具環境與社會的好處外，還是實惠的商業選擇。

香港女工商專聯會會長暨環保委員會聯席主席麥黃小珍表示女工商專聯本屆的

工作重點之一也是在可持續發展方面略盡綿力，在獲得政府環境及自然保育基金撥款後，於12月開始將與香港生產力促進會合作推出一個18個月的全港性運動，倡議從整個食物管理鏈切入，而不是光處理廚餘等，以涵蓋7個與食物有關行業/機構群組的減廢認證手段去推廣教育市民大眾。不論是環境還是食物，地球的資源都是寶貴並需要共同努力去珍惜及維護的，我們希望透過這個運動推動大家為下一代寄存資源。

李銒麟 李銒發出席北京海外聯誼會座談會



■全港各區工商聯會長李銒麟同北京市委常委、北京市委統戰部部長、北京海外聯誼會會長戴均良（右）合影。

北京海外聯誼會日前在香港舉辦座談會，邀請本港社團領袖同北京市委常委、北京市委統戰部部長、北京海外聯誼會會長戴均良會面，介紹香港當前的發展情況，並就加強京港合作提出建議。是次座談會邀請全港各區工商聯會長李銒麟博士、太平紳士、灣仔中西區工商業聯合會主席李銒發榮譽院士出席，並安排李銒發榮譽院士在會上發言。

李銒發榮譽院士在發言中指出，國家積極推動自貿區及「一帶一路」戰略建設，為香港帶來了千載難逢

的發展機遇。他希望北京市有關領導可以出台優惠政策，獎勵那些到北京投資興業的香港企業及投資者。一方面為香港青年人才提供廣闊的發展空間，另一方面透過獎勵機制，讓創業成功的香港企業繼續留在北京發展。

另外，李銒發又表示，目前到訪北京的香港交流團數量遠遠不夠，建議北京市旅遊局在香港設立辦事處，透過報紙、電視、戶外廣告等各類平台，全年365天不斷宣傳北京，加深港人對北京的美好印象。

寧夏（香港）經貿合作懇談會於港召開

日前，寧夏回族自治區人民政府在香港第八屆國際美酒展期間，舉辦了寧夏（香港）經貿合作懇談會、港澳台消費者喜歡的寧夏賀蘭山東麓葡萄酒評選活動、寧夏賀蘭山東麓葡萄酒推介會、項目對接等系列活動。

寧夏回族自治區政府黨組副書記、寧夏賀蘭山東麓葡萄酒產業區管委會主任郝林海、中央駐港聯絡辦副主任仇鴻、香港貿發局助理總裁張淑芬、香港特區政府商務及經濟發展局副局長梁敬國以及香港中國企業協會、香港中華廠商聯合會、香港中華出入口商會等機構負責人等出席了懇談會。懇談會重點推介了寧夏在能源、農業資源和旅遊方面的優勢，對寧夏對外投資政策及合作項目進行了詳細說明，展示了寧夏良好的投資發展環境。

葡萄酒推介會上，主辦方邀請了港澳台及周邊地區葡萄酒經銷商、企業家、媒體等近200人參會。郝林海在會上表示，力爭將寧夏產區做成中國酒莊的標志性品牌。

電影《獨龍之子高德榮》日前首映

由雲南省政協港澳委員聯誼會贊助的電影《獨龍之子高德榮》於2015年11月15日在北京人民大會堂舉辦了首映式，故事以雲南省怒江州貢山縣原縣長、全國優秀共產黨員高德榮為原型，真實還原了一個全心全意為人民服務的共產黨人形象。

影片由于榮光任總導演，馬少驊主演。精良的製作、人氣實力兼具的演員陣容和與眾不同的「主旋律」故事，讓該片受到了觀眾和業界矚目，有望成為年底國產片黑馬。據悉，該片將於11月18日在雲南省昆明市舉行電影發佈會，並於18日晚20點正在中央電視台電影頻道首播，隨即將登陸全國院線。