金匯動向 馮 強

經濟存下行風險 加元受壓

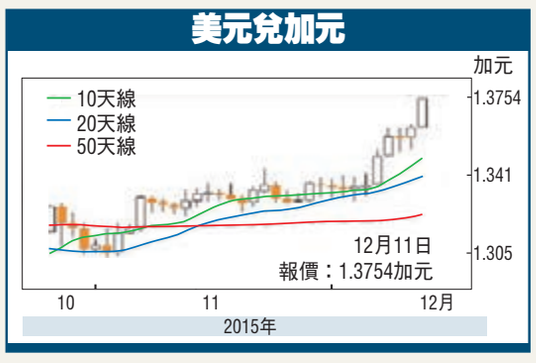
美元兑加元上周初在1.3365附近獲得顯著支持後迅速走高至1.35水平，上周五更上揚至1.3755附近11年半以來高位，升幅有擴大傾向。加拿大央行本月2日維持貨幣政策不變，認為經濟增長動力大致與央行預期相若，不過卻指出資源行業的支出正在削減，該因素將對加拿大的經濟前景構成負面影響。加拿大央行本月舉行會議之際，布蘭特及紐約期油仍分別處於每桶43及40美元水平，但隨着石油輸出國組織在本月4日會議未有限制產油量上限之後，原油價格上周節節下跌，布蘭特及紐約期油上周五分別下挫至每桶37及35美元水平，雙雙處於近7年低位，將對加拿大經濟造成進一步下行壓力。

整體通脹料進一步回落

據加拿大統計局資料顯示，加拿大9月份經濟按月掉頭收縮0.5%，11月就業人數下降，失業率重上7.1%，顯示加拿大經濟有下行風險，再加上國際能源署(IEA)上周五認為原油供應過剩將持續到明年底，反映能源價格仍有下跌空間，不排除加拿大往後的整體通脹將進一步回落，遠離央行的2%目標範圍，導致加拿大央行的政策立場偏向進一步寬鬆，不利加元表現。美國聯儲局本周頗有機會加息，預料美元兑加元將反覆走高至1.3860水平。

上周五紐約2月期金收報1,075.70美元，較上日升3.70美元。美國商品期貨交易委員會公佈截至12月8日當周，對沖基金及基金經理持有的黃金淨空倉數量為14,089張，空倉數量連續4周多於長倉數量，不過現貨金價上周沒有遇到太大下行壓力，大部分時間均處於1,062至1,086美元之間，反映聯儲局公佈會議結果及其會後聲明之前，投資者暫時不願把金價波幅過於擴大，金價有機會處於橫行走勢。預料現貨金價將暫時徘徊於1,065至1,085美元之間。

美元兑加元



金匯錦囊

加元：美元兑加元將反覆走高至1.3860水平。

金價：將暫時徘徊於1,065至1,085美元之間。

瞄準三「財」 明年投資「猴利High」

2015年是充滿挑戰與變動的一年，包括希債危機、A股股災、聯儲局加息擔憂、人行8月11日意外放寬人民幣中間價機制等，一度牽動金融市場波動加劇，但第四季以來在聯儲局釋出對經濟展望樂觀及溫和加息的風向球後，歐洲央行宣佈擴大寬鬆，激勵風險性資產聯袂反彈。累計今年以來全球股市小漲0.11%，其中具有新經濟概念的科技、消費及醫療類股漲幅介於5%至8%之間，表現優於舊經濟概念的原材料類股，而新興市場貨幣走貶拖累全球新興股市滑落14.76%，避險需求推升全球政府債指數逆勢收高1.46%，突顯債券配置的不可或缺。 ■富蘭克林投顧

展望2016年，是充滿機會的一年，隨着商品價格修正與新興國家歷經多年的結構性調整，國際貨幣基金10月預估，2016年新興國家經濟成長率可望擺脱谷底並逐年上揚，輔以美國為首的已開發國家維持穩健增長態勢，全球經濟成長率可望從2015年的3.1%加速至3.6%，企業獲利預估也有7.5%的年增率，提供股市多頭續揚空間，但個別區域、產業或投資標的間表現差異拉大，主動式選股策略方能爭取較高的回報空間。

宜採定期定額不中斷佈局策略

隨着聯儲局貨幣政策及中國結構性改革方向轉趨明朗，2016年上半年供過於求環境讓油價維持相對低檔，紓緩通脹攀升壓力，輔以中國農曆春節的消費旺季，營造風險性資產多頭氛圍，儘管短線高檔震盪難免，建議投資者堅持定期定額不中斷的佈局策略，已進場者也應續抱，以免錯失隨時可能上演的反彈行情。建議金猴年第一季瞄準三「財」商機，股票首選美國股票型基金、美國科技產業型基金、中國及印度股票型基金。歷史經驗顯示，首次升息後美元可能拉回整理三個月左右，有利新興市場貨幣延續反彈行情，建議投資者靠攏兼具高息與匯兑收益機會的新興國家原幣債市，並藉由精選能源股債資產的美國平衡型基金，分享兼顧收益及長線資本利得增值的投資契機。

看好美增長型及科技創新產業

受惠就業市場及房市復甦，預期美國經濟將以2.5%左右穩健步伐成長，而2016年史坦普500大企業獲利預估可望成長7.8%，營收也有4.5%增幅，均較2015年改善，輔以聯儲局主席耶倫多次重申將採取溫和漸進式升息步調，有助支撐美國股市延續多頭行情。根據1994年、1999年及2004年過去三次聯儲局加息經驗為例，首次升息後五個季度標普500指數均有上漲行情可期，看好科技、消費耐用品及醫療類股表現。

美國科技產業現階段兼具成長與評價合理的優勢，2015年以來科技產業併購規模超過六千億美元、高踞各產業之冠，預期這股併購熱潮將延續至2016年，有利科技產業股價活蹦亂跳。

此外，根據研究機構Gartner預測，2016年全球物聯網(IoT)連接裝置數量將達64億個，較2015年成長30%，2020年預估將進一步成長至208億個，衍生的商機橫跨半導體、硬體、軟體服務、雲端運算與網絡社群等次產業，是我們目前佈局的主軸。

金匯出擊 英皇金融集團（香港）總裁 黃美斯

觀望議息 金價續走疲

除非有出乎意料的因素，美聯儲周三料將宣佈2006年6月以來的首度升息。美聯儲短期借款成本保持在近零水平已有七年，在啟動加息問題上，決策者們最不希望此舉觸發人們對未來加息的預期，因為這可能使經濟增長偏離軌道。市場人士目前預計，美聯儲明年可能加息兩三次。美聯儲主席耶倫與其他聯儲官員數月來一直在暗示，一旦開始升息，其步伐將是「循序漸進」的。本周發佈的政策聲明措辭可能也會有相應調整，而非重複上次會後聲明中針對升息採取「平衡」立場的承諾。

耶倫上周在紐約發表演講時，或許預示着政策聲明中還會有另一項調整。她指出，美聯儲在考慮應以多快速度升息時，將着重觀察邁向2.0%通脹目標的「實質進展」。亞特蘭大聯儲總裁洛克哈特最近也作出相似的暗示，表明通脹上升的「直接證據」是他為未來加息設下的門檻。許多分析師目前預期，油價下滑和美元升值將令通脹率在未來數月保持在低位。不過，一旦低油價與強勢美元的影響消退，美聯儲或許就會有在需要時加快升息的餘地。

倫敦黃金上周仍處於承壓，周五觸及一周低位1,062美元，投資者為美聯儲可能升息調整倉位。本月美國強勁的非農就業報告，強化了美聯儲12月15日至16日會議上可能升息的預期。若此次會議升息，這將是美國近10年來首次升息，並可能打擊黃金等不產生孳息資產的買需。美元強勢打壓了投資者對黃金的興趣。此外，油價走軟也給金價帶來衝擊，近日美國原油價格維持在2009年低位附近。

料僅以緩步探低為主

技術走勢而言，估計金價仍會處於爭持向下的局勢，但料不會出現大幅下跌，僅以緩步探低為主軸。向上仍以上周探試的1,085至1,088為主要阻力區域，倘若本周可突破此區，尤其在周三晚美聯儲議息結果公佈後，可望釋放較顯著的反彈動能，初步延伸目標可至1,094及1,100關口。即市較近阻力先會留意25天平均線1,074。至於現階段下方支持預料為1,061及1,054，較大撐在1,034水平。

倫敦白銀方面，在11月份，銀價開展一段連續走低的下跌趨勢，至11月23日低見13.86美元，之後呈窄幅整固，向上反彈乏力。而在11月下旬的橫盤過程中，明顯在14.40遇到多次打壓，若後市可回穩此區之上，將是銀價擺脱弱勢的一個重要技術信號；下一個關鍵將是100天平均線14.88。黃金比率計算，38.2%及50%的反彈水平可至14.81及15.11，61.8%則為15.40美元。下方支持預估在13.70及13.50，進一步料為12.90美元。

本周數據公佈時間及預測 (12月14日–18日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
14	歐盟	6:00 PM	十月份歐元區工業生產#	–	+ 1.7%
15	日本	8:50 AM	第四季擴散經理指數	–	+ 12
	美國	9:30 PM	十一月份消費物價指數	0.0%	+ 0.2%
16	歐盟	6:00 PM	十月份歐元區貨物貿易赤字(歐元)	–	205 億
			十一月份歐元區協調化消費物價指數# (修訂)	+ 0.1%	+ 0.1%
	美國	9:30 PM	十一月份建屋動工(單位)	113.5 萬	106.0 萬
		10:15 PM	十一月份工業生產	– 0.1%	– 0.2%
			十一月份設備使用率	77.5	77.5
			聯邦公開市場委員會會議		
17	日本	8:50 AM	十一月份貿易盈餘(日圓)	–	1114.6 億
	美國	9:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	27.6 萬	28.2 萬
		11:00 PM	十一月份領先指標	–	+ 0.6%
18			無重要數據公佈		

上周數據公佈結果 (12月7日–11日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次	
7	德國	3:00 PM	十月份工業生產	+ 0.2%	– 1.1%	
8	歐盟	6:00 PM	第三季歐元區國內生產總值# (修訂)	+ 1.6%	+ 1.6%	
9	日本	7:50 AM	十一月份貨幣供應#	+ 3.3%	+ 3.7%	
	德國	3:00 PM	十月份貿易盈餘(歐元)	225 億	228 億	
10	澳洲	9:30 AM	十一月份失業率	6.0%	6.0%	R
	美國	9:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	28.2 萬	26.9 萬	
			十一月份入口物價指數 (減除能源)	– 0.2%	– 0.3%	
11	德國	3:00 PM	十一月份消費物價指數#	+ 0.4%	+ 0.3%	
			十一月份批發物價指數#	– 1.1%	– 1.6%	
	美國	9:30 PM	十一月份生產物價指數	+ 0.3%	– 0.4%	
			十一月份零售額	+ 0.2%	+ 0.1%	
		11:00 PM	十月份商業存貨	0.0%	+ 0.1%	R
			十二月份密機根大學消費情緒指數	91.8	93.1	

註：R代表修訂數據 # 代表增長年率

兩岸三地音樂人新年伊始唱響

《民族魂·中國夢》

由靈巧藝術協進會主辦，財智研習社郭樹鈿博士、施永青基金協辦，兩岸三地知名音樂人攜手打造的「同一藍天下——《民族魂·中國夢》音樂會1」即將於2016年1月4日在香港文化中心音樂廳上演。靈巧藝術協進會藝術總監陳棗莊擔任節目策劃統籌。

■香港靈巧藝術協進會十多年來的藝術路上，得到了郭樹鈿博士（右）的大力支持與幫助，在本港藝術文化普及方面作出了諸多積極的貢獻。左為該會藝術總監陳棗莊。

五千年的文化沉澱出眾多的美德，其中「上善若水、德合無疆」更成為中華民族魂的體現，水利萬物而不爭，中華民族友愛睦鄰，自古就是愛好和平的民族。

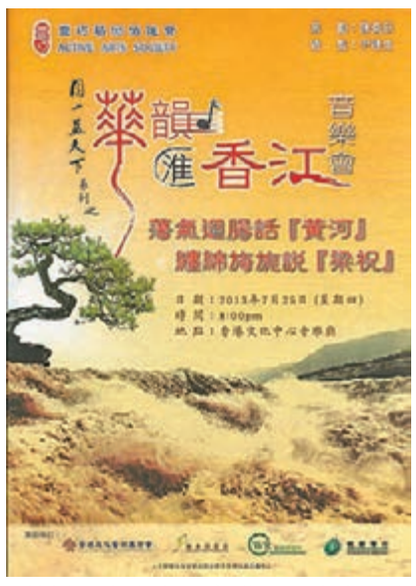
本次音樂會以「五千年文明 鑄造民族魂 數十載艱辛 復興中國夢」為主題，匯集來自兩岸三地的著名歌唱家，表演民族魂、蘇武牧羊、梁山伯與祝英台、黃水謠等膾炙人口的民族經典歌謠，配以鋼琴、古琴、洞簫演奏，向觀眾展示中華五千年文明留下的璀璨傳統文化，以及蘊藏其中的民族靈魂。

陳棗莊表示：「民族魂是一個民族的精髓，是一種民族精神的體現，是激勵和影響着一代又一代中華兒女自強不息的精神支柱。滔滔歷史長河， 悠悠民族靈魂，希望藉着是次《民族魂·中國夢》音樂會的歌聲，弘揚中華民族文化，傳承我們的民族美德，振奮我們民族精神， 實現我們的民族復興，實現我們的中國夢。」

弘揚中華文化 促進兩岸三地交流

香港靈巧藝術協進會自2003年迄今，秉承「弘揚中華文化、推動本土藝術」的宗旨，一直致力於為本港音樂藝術創造平台，並以發揚中國傳統文化藝術及促進本土與海峽兩岸多地文化交流為己任，以「流行歌曲藝術化、藝術歌曲普及化」為目標，希望藉音樂澄化心靈，發揮人類潛藏的正能量。

靈巧藝術協進會於2005年起確立「同一藍天下」為系列藝術活動主題，致力與海內外傑出藝術家或藝團共襄盛舉，期盼以音樂傳遞人生真善美，先後在港推出「同一藍天下系列」大型音樂會之「情繫中華國慶頌」、「兩岸三地慶祝抗戰勝利60周年」、「珠影交響樂與笛子協奏梁祝」、「鋼琴交響樂協奏黃河」、「獅子山下組合歌曲」等大型音樂項目，深受觀眾歡迎，在本港音樂藝術界亦深受讚許，頗有口碑。



▶◀靈巧藝術協進會於2005年起舉辦了多場「同一藍天下」系列主題藝術活動。

靈巧藝術協進會十二年來，先後邀請來自北京、台灣、內蒙古、廣州、遼寧及本港的藝術家共二百人次。其中有已故著名指揮家丁家琳、萬靄端；台灣多位著名歌唱家：白玉光教授、女高音柴寶琳、男高音巫白玉璽、女中音胡巧芬；內蒙古著名國家一級歌唱家：阿拉騰其木格、其其格瑪、朝魯，舞蹈家：朱虹、馬丹，馬頭琴演奏家：那日蘇、青格樂；香港著名的歌唱家：男高音張朝暉、黃河、尹穗生、男中音張健華、張清唯、男低音駱廣基及已故的李建真；香港著名演奏家程秀榮、陳鴻燕及香港著名舞蹈家伍嘉敏等。

《民族魂·中國夢》音樂會節目單

2016年1月4日（星期一）香港文化中心音樂廳

上半場

***男高音獨唱**
尹穗生 民族魂（劉萍 詞/智樹春 曲）

***女高音獨唱**
陳棗莊 橘頌（屈原 詞/于粦 曲）
蘇武牧羊（漢 古曲）
古琴：安悅 洞簫：駱霆軒

***古箏獨奏**
郁 虹 梁山伯與祝英台（選段）
（何占豪/陳鋼 曲）
鋼琴伴奏：李尚修

***男高音獨唱**
蕭呈叡 懷念曲（毛羽 詞/黃永熙 曲）
兩地情 鋼琴伴奏：李尚修

***女高音獨唱**
李小梅 梨花頌（京歌）（楊乃林 曲）
枉凝眉（紅樓夢主題曲）
（曹雪芹 詞/王立平 曲）

***傳統杖頭人偶表演劇**
張俊輝 天女散花

下半場

***男高音獨唱**
蕭呈叡 虞美人（李煜 詞/阿鏗 曲）
滿江紅（岳飛 詞/古曲）
鋼琴伴奏：李尚修

***女高音獨唱**
李小梅 黃水謠（選自《黃河》大合唱）
（光未然 詞/冼星海 曲 /劉庄配 伴奏）
鋼琴伴奏：李尚修

***男高音獨唱**
白玉光教授 陽關三疊（王維 詩/黃永熙 曲）
鋼琴伴奏：李尚修

***男女高音合唱**
白玉光教授 陳棗莊 橄欖樹
（三毛 詞/李泰祥 曲/黃浩倫 編伴奏）
鋼琴伴奏：李尚修

***男高音獨唱**
尹穗生 中國夢 中華民族

***合唱**
香港公務員合唱團
龍的傳人 把根留住 我是中國人（三地合唱）