

金匯動向

馮強

現貨金價上周尾段在1,047至1050美元之間獲得較大支持後呈現反彈，重上1,060美元之上，本周初反彈幅度擴大，一度走高至1,073美元附近。

長假前捕倉盤入市

美國本周二將公佈第3季經濟增長的最後修訂值，而周三將公佈11月耐用品訂單數據，可能左右美元走勢，而布蘭特期油本周初反覆下挫至每桶36美元水平的11年低位，亦略為不利金價表現，不過聖誕假期之前，投資者對過於推低金價抱有戒心，將有助金價進一步反彈，預料現貨金價將反覆走高至1,080美元水平。

英鎊上周初受制1.5230美元附近阻力後走勢轉弱，先後跌穿1.51及1.50美元水平，上周四跌幅擴大，一度走低至1.4865美元附近3個月以來低位，本周初走勢依然偏軟，大部分時間窄幅活動於1.4885至1.4930美元之間。雖然英國國家統計局上周三公佈8月至10月新增20.7萬個就業職位，失業率回落至5.2%，低於去年同期的6%，不過英鎊匯價反而進一步下跌，主要是工資增長(扣除花紅)按年放緩至2%，升幅遜於市場預期，顯示來自工資增長的通脹壓力下降，英國央行現階段不會急於作出加息行動。

美國聯儲局上周三宣佈加息前，英國央行行長卡尼率先在上周二表明加息條件還未到位，反映英國央行不傾向跟隨聯儲局的加息行動，部分投資者預期英鎊的加息時間將推遲至2017年首季。此外，對於改革歐盟的會議，有機會在明年2月達成協議，英國可能提早在今年6月舉行脫歐公投，增加英國在政治及經濟上的不穩定性之外，將對英鎊走勢構成負面影響，預料英鎊將反覆走低至1.4790美元水平。



金匯錦囊

英鎊：英鎊將反覆走低至1.4790美元水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1,080美元水平。

股六債四佈局

2015年全球股市如同雲霄飛車般，起伏多變，年初因經濟數據好轉，股市大致維持多頭行情，然而隨着八月份人民幣無預警大跌，市場對中國經濟的擔憂加劇，引發股市大震盪，商品市場亦因國際原油價格下滑而表現疲弱，預期全球股市今年大致可收在平盤之上。展望2016年，投資組合建議以股六債四的比例配置為宜。 ■康和投顧



金匯出擊

康和投顧產品經理林映汝指出，明年持續低迷的油價導致相對購買力提升，將成為左右明年全球經濟增長重要關鍵因素，整體而言，全球經濟增長強度則將優於今年。其他市場變數則包括，美國及台灣「總統」大選、巴西奧運、中國

「十三五」規劃實施、英國是否脫離歐元區等，雖非全然負面，但仍值得投資者留意，投資組合建議以股六債四的比例配置為宜。

根據各家機構預測，明年全球經濟增長幅度大致為3.5%，美國及歐洲等成熟市場將出現好轉，反倒是新興市場可能出現減速的情況。林映汝進一步分析，今年美國經濟體質轉佳，就業數據持續改善，並可能從資本市場轉向勞動短缺狀態，成為經濟增長的正面動能，也是造就這次聯儲局決定加息的重要因素之一，加息反映美國經濟復甦，可望帶動全球經濟增長。歐元區部分，雖然增長

明年投資契機

不及美國，在歐央行持續量化寬鬆政策，利率維持低點，貸款成本下降有助於改善債務的情況下，極有可能縮造歐債危機以來最佳的經濟增長率，加上歐元走貶、低油價增強購買力等利多因素支撐，歐元區經濟復甦有望。

「十三五」規劃吼綠能水資源

中國市場部分，林映汝則認為，目前中國經濟轉型的腳步比外界想像的快速，對中國經濟狀態不需太過悲觀，依過去經驗，中國人行的貨幣政策對刺激景氣都有不錯的成效，且目前人行仍有相當大的政策空間，投資者不妨留意「十三五」規劃中積極發展的綠能產業、水十條商機。

林映汝指出，2016年的全球的投資環境將面臨低增長、低通脹及高波動等「二低一高」的現象。對於美國加息的衝擊，市場已經做足準備，預測對市場的衝擊有限，在政策支持及大選題材支撐，股市仍有表現空間，以目前相對低的利率環境下，股表現將仍優於債市，預期基本面較佳及

具政策支持的水資源、替代能源產業，可望吸引資金流入；此外，原油價格下跌也將刺激消費，投資者亦可留意精品基金的投資機會。

利差型債券商品具潛力

債券市場方面，林映汝認為，利差型債券商品具較大的增長潛力。高收益債券目前利差在622基點，預測未來12個月，違約率將維持在3%的相對低點，深具投資價值。新興市場債券利差也可達到410基點，可望抵消區域風險，相較於成熟市場擁有較大的增長潛力。投資等級債則因對利率較為敏感，受Fed加息影響相對較大，因此債市投資的關鍵在於選債功力，林映汝建議投資者，在明年債券市場瞬息萬變的情況下，不妨透過複合債基金參與債市投資機會，藉由專業經理人的操作，全盤掌握債市的投資契機，或是藉由絕對回報型的債券基金，運用投資模型靈活操作，降低整體投資波動度。

今日重要經濟數據公佈

08:05	英國	12月GfK消費者信心指數。預測正1。前值正1
15:00	瑞士	11月貿易平衡。前值41.56億盈餘
	德國	1月GfK消費者信心指數。預測正9.3。前值正9.3
		11月進口價格月率。預測-0.2%。前值-0.3%；年率。預測-3.8%。前值-4.1%
17:00	意大利	11月對非歐盟貿易平衡初值。前值35.3億盈餘
17:30	英國	11月公共部門淨借款(PSNB)。預測110.00億。前值74.67億
		11月公共部門收支短差(PSNCR)。前值39.97億盈餘
21:30	美國	第3季商業獲利修訂。預測+1.3%。前值-1.6%
		第3季國內生產總值(GDP)環比年率終值。預測+1.9%。前值+2.1%
		第3季最終銷售終值。預測+2.8%。前值+2.7%
		第3季消費者支出終值。前值+3.0%
		第3季國內生產總值(GDP)平減指數終值。預測+1.3%。前值+1.3%
		第3季核心個人消費支出(PCE)物價指數終值。預測+1.3%。前值+1.3%
		第3季個人消費支出(PCE)物價指數終值。預測+1.3%。前值+1.3%
22:00	美國	10月聯邦住房金融局(FHFA)房屋價格月率。前值+0.8%；年率。前值+6.1%
23:00	美國	11月房屋銷售年率。預測537萬戶。前值536萬戶；年率。預測-0.5%。前值-3.4%
		12月里奇蒙聯儲綜合指數。前值負3
		12月里奇蒙服務業指數。前值負1

破1.50關口，預料英鎊兌美元弱勢仍見延續，下探目標可看至1.4850及1.48水平，進一步可看至1.4560。至於上方阻力則見於1.50及50天平均線1.52，下一級則為1.53水平。

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

預期延後加息 英鎊承壓走低

美國聯邦儲備理事會(FED)上周的加息決定，標誌着美國貨幣政策要從持續多年的後危機模式回歸正常；同時，美元兌主要貨幣則大致持穩走高。估計本周市場人士將會權衡加息的後續影響，但整體波動料會逐漸平定下來，尤其受到聖誕節假期的影響，市況也應會轉趨淡靜。本周關注焦點將在美國第三季國內生產總值(GDP)終值、11月耐用品訂單及核心個人消費支出物價指數。

雖然英國失業率亦是在下降，但面對接近於零的通脹率、低迷的新資增長，以及英國主要歐元區貿易夥伴的超寬鬆貨幣政策，英國央行總裁卡尼已經強調，他不一定會追隨美聯儲主席耶倫的腳步加息。今年10月份，還有分析師在押注英國央行會緊隨美國的腳步加息。但之後英國數據就一直走軟，通脹率也只有區區0.1%，仍遠低於英國央行2%的目標。英國央行下次宣佈利率決定是在明年1月14日。

除了通脹前景，還有不少理由可能會令卡尼維持謹慎態度；英國2017年底前將就是否留在歐盟舉行公投，以及財政大臣奧斯本進一步削減支出的計劃，這兩個因素都有可能對經濟成長與英國央行的評估造成影響。金融市場走勢反映英國央行將於2016年底至2017年初加

息。英國央行另一個重點考慮因素是，加息將給英鎊帶來的影響。從今年年初到美聯儲加息決定前這段時間，英鎊兌一籃子貨幣累計上漲4%，兌歐元漲6.6%。英鎊的上漲會令出口商利益受損，並進一步挫傷對經濟不再那麼依賴內需的希望。英鎊走強還將延遲通脹升至更接近英國央行目標水平的時間。

英鎊兌美元上周跌至八個月低點，投資者認為英國央行不急於追隨美聯儲的腳步加息。美聯儲周三如預期宣佈加息25個基點，並暗示明年至少會上調利率四次，導致美元兌主要貨幣都走高。不過，雖然市場預計英國央行將是金融危機以來第二家採取加息行動的主要央行，但投資者認為英國央行要到2016年下半年甚至2017年初才會行動。上周數據顯示，通脹率為零，薪資增長放緩，這都令英央行沒有迫切加息的壓力。英鎊兌美元周五尾盤報1.4596，相當接近周四觸及的4月末以來最低1.4865。

浪比浪低 考驗1.48關

圖表走勢而言，近幾個月以來，英鎊兌美元正以一浪低於一浪的態勢向下試低，7月份低位1.5330，9月7日低位1.5164，10月1日低位1.5107，至今更曾進一步跌

上海大名城企業股份有限公司

公告編號：2015-125

股東大會

議案名稱：

關於提請股東大會授權董事會全權辦理本次非公開發行股票相關事宜的議案

審議結果：通過

表決情況：

股東類型	同意		反對		棄權	
	票數	比例(%)	票數	比例(%)	票數	比例(%)
A股	822,548,062	99.96103	320,667	0.03897	0	0.00000
B股	48,659,123	100.00000	0	0.00000	0	0.00000
普通股合計：	871,207,185	99.96321	320,667	0.03679	0	0.00000

議案名稱：關於公司董事會關於房地產業務是否存在開墾土地、炒地和捂盤惜售、哄抬房價等違法違規問題的專項自查報告

審議結果：通過

表決情況：

股東類型	同意		反對		棄權	
	票數	比例(%)	票數	比例(%)	票數	比例(%)
A股	822,548,062	99.96103	320,667	0.03897	0	0.00000
B股	48,659,123	100.00000	0	0.00000	0	0.00000
普通股合計：	871,207,185	99.96321	320,667	0.03679	0	0.00000

議案名稱：關於公司董事會關於房地產業務合規開展出具承諾函的議案

審議結果：通過

表決情況：

股東類型	同意		反對		棄權	
	票數	比例(%)	票數	比例(%)	票數	比例(%)
A股	822,548,062	99.96103	320,667	0.03897	0	0.00000
B股	48,659,123	100.00000	0	0.00000	0	0.00000
普通股合計：	871,207,185	99.96321	320,667	0.03679	0	0.00000

議案名稱：關於公司董事會關於房地產業務合規開展出具承諾函的議案

審議結果：通過

表決情況：

股東類型	同意	