MPF全年回報跑贏恒指

香港文匯報訊（記者 黃萃華）康宏昨公佈的MPF綜合指數按月下跌1.08%至190.22，全年則微跌0.43%，表現大幅跑贏跌7.2%的去年恒生指數。康宏投資研究部指出，大部分打工仔的強積金全年回報有機會向下跌，相信回報表現一般是與本地股票市場表現波動有關。

12月康宏MPF股票指數報189.45，按月跌1%；債券指數報為148.77，按月下跌0.1%。在眾多基金種類中，上月表現最好的是亞洲債券基金，按月微升0.35%；其次是亞洲（日本及香港除外）股票基金及強積金保守基金，按月微升0.07%及0.01%，其他則全數蝕錢。

日股票基金升幅最大

去年全年回報則以日本股票基金升幅最大，全年達8.52%；港元債券基金微升1.65%；日本債券基金亦錄得1.38%正回報。受環球局勢動盪影響，全部股票基金組別全年表現均告下跌，當中以中國股票基金波幅最大，跌11.7%，其次是亞太（日本除外）股票基金及亞洲股票（日本除外）基金，分別跌9.68%和9.39%。

康宏的統計又顯示，過去15年來各類基金表現皆有正回報，其中以亞洲股票基金的表現為最好，平均升幅達186.35%，個別基金計劃更錄得高達351.93%的升幅。表現最差的是歐洲股票基金，十五年平均升幅僅10.66%。

進取可考慮環球股基

康宏理財服務強積金業務拓展董事鍾建強表示，美國於去年年底開始加息，加上美國就業及房屋數據屬正面，反映未來經濟有機會向好。建議風險承受能力較高的計劃成員，可考慮轉投環球股票基金，亦可趁股市回升時，把結餘調到較平穩的基金，例如強積金保守基金或保證基金。

退休可轉投保證基金

他又指，退休人士小心市場波動風險，同時要注意加息對債券造成負面影響，建議可投資保證基金，以盡量減低市場動盪帶來的風險。

康宏投資研究部預計，今年美聯儲將加息兩三次，料美股會有回調壓力，新興市場將受到美國加息問題影響而偏軟。內地及本港股市去年波動不斷，康宏認為今年的不明朗因素減少，加上內地經濟改革動力增加，故內地股市或會回穩，可以趁低轉投中國股票基金或香港股票基金。

■鍾建強指美國去年年底開始加息，反映未來經濟或向好。 資料圖片

離岸人民幣債市發展可期

中銀國際金融產品部定息收益研究主管 王衛

中銀國際

2015年人民幣國際化繼續加速，碩果纍纍。主要亮點包括在卡塔爾、泰國、瑞士、加拿大、智利、匈牙利、南非、阿根廷及贊比亞新設人民幣清算行；開啓香港與內地基金互認；人民幣外匯中間定價機制進一步改革；企業外債發行由審批制轉註冊制；外國外匯儲備／主權財富基金及國際組織投資境內銀行間市場限額開放及被首次准入中國外匯市場；QFII／RQFII繼續擴域擴容；人民幣中央跨境支付系統（一期）開業運行；英國發行人民幣主權點心債；韓國發行人民幣主權熊貓債；人民銀行在倫敦發行人民幣央票；境外商業銀行首次獲准發行熊貓債等，不一而舉。當然，完美的收官之作應屬11月30日人民幣成功被接納爲國際貨幣基金組織（IMF）的特別提款權貨幣（SDR）籃子成員之一，成爲第三大成分儲備貨幣。

中企美元債去年勝發達國家

在市場方面，雖然人民幣在2015年經歷風風雨雨，但離岸人民幣債券市場的表現仍可算不俗。具體而言，以「中銀香港——富時離岸人民幣債券指數」來計算，年初至今的總回報約爲3.11%，與2014年3.24%的表現相若。如果考慮今年4.2%人民幣兌美元貶值，按美元計價的總回報約爲－1.1%。這並不弱於投資全球美元債券，因爲按iBoxx高流行性債券指數，就品質分塊，投資級的美元債總回報約爲－0.7%，高收益債券則爲－5.5%。中資企業發行的美元債可謂一枝獨秀，2015年總回報達4.7%，勝過發達國家美元債。

然而，美中亦有不足。在經歷了2014年的跳躍式增長後（同比增長105%），2015年全球的離岸人民幣新債發行量（不含存款證）大幅萎縮，比2014年下降44%至約1,570億元人民幣，雖然人民幣存款證的發行量同比僅下降5%，仍達2,540億元人民幣。

離岸人民幣債券發行量的顯著下降主要是受境內債券收益率大幅下行的影響。中資企業更多選擇境內融資，境外發行減少。中資發行人在年內發行佔比由2014年的84%下降到2015年的51%。令人鼓舞的是，2015年歐洲和韓國企業極爲活躍，其人民幣債券發行量佔了市場的28%。

人幣債二級市場表現料不俗

展望2016年，全球央行政策的分歧仍然持續。美聯儲小步加息，歐日繼續推行量化寬鬆政策，中國或有望延續積極的貨幣政策。在複雜的國際環境背景下，人民幣國際化仍將繼續邁步向前。深港通、上市註冊制、個人境外投資試水、人民幣項下資本繼續有序開放等將是新一年的亮點。

雖然人民幣仍有下行壓力，但人民幣加入SDR的因素將帶來全球更多對人民幣資產的需求和信心。中國亦將更負責任地發揮人民幣在全球經濟和金融活動中的積極且穩定的作用。我們預期，2016年離岸人民幣債券發行總量在2015年的較低基數上有10%的增長，人民幣債券在二級市場上的表現仍將不俗。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）

花旗推4厘息人幣定存

香港文匯報訊 去年離岸人民幣跌逾5%，本港人民幣資金池萎縮，促使港銀再出高息搶人民幣資金。花旗銀行昨宣佈推出最新人民幣定存優惠，由今日（4日）起，客戶於該行以全新港幣資金兌換人民幣，或以全新人民幣資金開立3個月人民幣定存，可享4厘年利率優惠；客戶開立6個月人民幣定存亦可享高達3厘年利率優惠。最低定存金額為人民幣50,000元。

另外，由即日起，客戶於該行以港幣10萬元等值或以上之資金兌換人民幣，並開立1個月人民幣定存更可享5厘年利率。

金管局上周公佈，本港截至去年11月底，人民幣存款增加1.2%或99.75億元，至8,642.63億元人民幣。11月跨境貿易結算的人民幣匯款總額為5,089億元人民幣，按月多981億元人民幣。

不過，由於去年12月，在岸及離岸人民幣跌幅再度擴大，市場人士普遍預期，本港去年12月的人民幣資金或再度萎縮。

特步續任渣馬服裝贊助商

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）特步（1368）昨宣佈，連續第五年成為「渣打香港馬拉松」指定獨家服裝贊助商。

主席兼首席執行官丁水波表示，公司會貫徹實行「產品＋」戰略，設計研發專業時尚兼備的運動服裝；同時按照「體育＋」戰略，將業務領域從產品擴展至體育賽事的營運及管理。

今年，特步於全國贊助了18項大型跑步賽事，為歷年之最。執行董事及首席財務官何睿博指，特步通過產品技術升級及領先贊助跑步賽事，全面投入塑造專業的跑步形象。

金匯動向 馮強

油價回穩 加元跌勢喘定

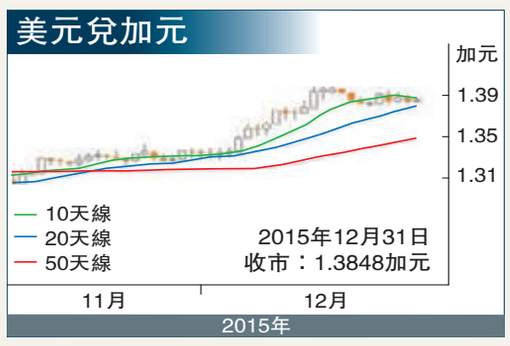
美元兌加元上周二受制1.3940附近阻力後走勢偏軟，上周五曾往下逼近1.3820水平，回吐上周初所有反彈幅度。美國聯儲局上月16日作出加息行動，再加上紐約期油上月18日反覆下跌至每桶34美元水平近七年來低點，帶動美元兌加元一度向上觸及1.4000主要關位，不過美元兌加元經歷第四季的反覆攀升走勢，去年底略為遇到回吐壓力，升幅暫時受到限制，過去兩周大部分時間均處於1.3800至1.4000水平之間的活動範圍。

周五就業數據前料橫行

另一方面，加拿大經濟9月份按月收縮0.5%，10月份增長呈現停滯，就業市場在11月顯著減少了3.6萬個就業職位，失業率回升至7.1%，反映原油價格在第4季的反覆下跌繼續對加拿大經濟構成負面影響，投資者頗為關注加拿大央行行長本周四的發言是否有進一步寬鬆其貨幣政策的傾向。

雖然紐約期油過去兩周表現偏穩，從每桶34美元水平略為反彈至上周四的37美元水平，不過加拿大統計局本周五公佈12月就業數據前，投資者現階段可能不願把美元兌加元的波幅過於擴大，美元兌加元有機會續處橫行走勢。預料美元兌加元將暫時走動於1.3730至1.3930水平之間。

上周四紐約2月期金收報1,060.20美元，較上日升0.40美元。現貨金價上周走勢持續偏軟，反彈乏力，上周四更反覆走低至1,058美元附近兩周低位，依然未能擺脫過去1個月以來位於1,046至1,088美元之間的活動範圍。美國本周初將公佈12月ISM製造業指數，而美國聯儲局本周三則公佈12月會議記錄，可能左右美元走勢，影響金價表現，但美國本周五公佈12月就業數據之前，預料現貨金價將暫時上落於1,050至1,080美元之間。



金匯錦囊

加元：美元兌加元料於1.3730至1.3930爭持。

金價：現貨金價將於1,050至1,080美元上落。

佈局亞股 首選東北亞及印度

2015年亞洲股市受美國聯儲局加息疑慮與中國經濟前景擔憂影響而走跌，為四年來首度年線收黑；展望2016年，隨着聯儲局政策動向不確定性降低、美元漲勢不若今年強勢、中國持續結構轉型加以財政與貨幣政策形成經濟下檔保護、印度經濟有望進一步加速增長等因素推動，2016年亞股有機會自2015年跌勢反彈，建議佈局亞股首選東北亞與印度等，體質較佳且具備改革轉型題材的國家，類股上則可加碼在消費、科技與健康醫療等，與新經濟連結度較高的產業。

■富蘭克林證券投顧

富蘭克林證券投顧認為，亞洲各國經濟普遍陷入內溫外冷的趨勢，內溫顯示隨着各國經濟轉型與政府政策引導，內需消費與服務業發展相對熱絡支撐經濟表現，外冷則是出口動能不佳連帶壓抑投資與製造業活動趨緩，而形成這樣的趨勢轉變關鍵就在於中國。

經濟結構轉型增投資機會

亞洲經濟體因與中國擁有高度往來的貿易與金融連結，勢必承擔中國經濟轉型的外溢效應，中國官方致力於推動該國由製造業驅動的經濟體轉型為服務業所驅動，中國在2013年已成為美國之後全球第二大商業服務進口國，而成熟市場較能提供滿足中國「商業服務」的需求，因此受惠程度遠高於新興市場，亞洲市場則以香港、日、韓、新加坡與台灣受惠程度較高，這樣趨勢的轉變也影響到金融市場上投資機會的變化。

中國之外，印度與韓國的經濟趨勢轉變也吸引市場關注。富蘭克林證券投顧認為，印度政府欲引導該國由消費為增長動能來源，轉為由政府與企業投資驅動增長的經濟體，在官方加速推動基礎建設投資與央行降息政策帶動下，對於民間投資信心的提振成效將逐步顯現。韓國內需動能表現其實相對出口更為穩定，且現任政府一改過去集中資源、培植大企業的政策主軸，轉而推動「經濟民主化」為施政重點方向，希望能推動更多中小型公司有所表現以增加經濟多元性，有利創新產業的發展。

富蘭克林證券投顧表示，聯儲局十年來首度加息，未來也將採漸進式的加息方式，有助於降低資金自新興市場外逃的壓力，且此時新興國家也採取不同的態度來因應，像經濟體質較好的墨西哥便加息因應，馬來西亞及印尼則認為在通脹可控的情況下不需隨之起舞，不再如十幾年前那樣一味的盲從加息，這對新興國家的經濟增長發展也將更為有利。

金匯出擊 英皇金融集團（香港）總裁 黃美斯

金價築底 醞釀反彈

黃金在2015年仍是光芒不再，錄得約10%跌幅，連續第三年下跌。1月曾出現剎那光輝，由月初的1,183美元升至最高1,306.20美元，同時亦已是年內最高位。歐洲央行繼續寬鬆政策以及瑞士央行宣佈放棄執行瑞郎上限政策，使得黃金一度受到追捧，但隨着美國將於年內啟動加息的預期越演強烈，以及缺乏實貨需求支撐，金價亦步入新一浪下跌階段，在12月份跌見至1,045.85美元的五年半低位。全球經濟疲弱加之中國經濟放緩，美聯儲宣佈加息，這均是年內打壓金價表現的關鍵因素。

SPDR去年減持黃金66噸

全球最大的黃金支持上市交易基金SPDR Gold Trust的黃金持倉量跌見七年低位。目前持有的黃金數量降至642.37噸，過去一年減持超過66噸，顯示出投資者至少連續第三年大幅撤離黃金市場。另外，COMEX黃金合約的投機性空頭頭寸接近紀錄高位。

技術圖表而言，隨着近月金價走勢大體處於區間橫盤，一眾中短期平均線仍結集於接近水平呈水平橫行，示意着金價正處於待變階段中。

今月或現升勢撲1,100關

9天與25天平均線自11月初出現利淡交叉後，於12下旬開始再行集結，但僅限於水平橫行，預料若踏入2016年1月份，金價能出現一波顯著升勢，將可出現較明顯的黃金交叉訊號，示意着金價中短期的上升傾向，同時亦印證在過去兩個月的築底走勢得到確認。在位置上，一組下降趨向線建構阻力於1,076美元，若可突破此區已呈現擺脫弱勢的跡象，至少已告脫離一浪低於一浪的趨勢。

以十月至今的累積跌幅計算，38.2%及50%的反彈水平則會看至1,102及1,118美元水平，擴展至61.8%則在1,135美元。預計中期較大阻力為250天平均線位置1,156。支持位預估在1,050，關鍵則為12月兩度守穩的1,045水平，此支持參考在中短期亦需特別關注，因後市若再度下探而總歸失守，料會觸發一輪止損盤，並開展又一輪弱勢下行，估計較大支撐將可看至1,025以至1,000美元關口。

倫敦白銀2015年跌幅接近12%，年內高位在1月21日的18.48，低位見於12月14日的13.60美元。技術走勢而言，相對強弱指標及隨機指數均已跌落至超賣區域，進一步再下跌動力或會減弱。下試關鍵支持料為本月低位13.60。預料後市銀價若可突破12月7日高位14.64美元，上試目標預測可至100天平均線14.75美元。

今日重要經濟數據公佈

06：30	澳洲	12月AIG製造業指數。前值52.5
09：35	日本	12月日經製造業採購經理人指數(PMI)。前值52.5
16：30	瑞士	12月製造業採購經理人指數(PMI)。前值49.7
16：45	意大利	12月Markit/ADACI製造業採購經理人指數(PMI)。前值54.9
16：50	法國	12月Markit製造業採購經理人指數(PMI)。前值51.6
16：55	德國	12月Markit/BME製造業採購經理人指數(PMI)。預測53.0。前值53.0
17：00	歐元區	12月Markit製造業採購經理人指數(PMI)終值。預測53.1。前值53.1
17：30	英國	11月消費者信貸。前值增加11.78億
		11月抵押貸款發放金額。前值增加36.29億
		11月抵押貸款批准件數。預測70.4千件。前值69.630千件
		11月M4貨供額月率。前值+0.6%
		12月Markit/CIPS製造業採購經理人指數(PMI)。前值52.7
21：00	德國	12月消費者物價指數(CPI)月率初值。預測+0.2%。前值+0.1%；年率初值。預測+0.6%。前值+0.4%
		12月消費者物價調和指數(HICP)月率初值。預測+0.2%。前值+0.1%；年率初值。預測+0.4%。前值+0.3%
22：30	加拿大	12月經季節調整RBC製造業採購經理人指數(PMI)。前值48.6
22：45	美國	12月Markit製造業採購經理人指數(PMI)終值。前值51.3
23：00		11月建築支出月率。預測+0.5%。前值+1.0%
		12月供應管理協會(ISM)製造業指數。預測49.0。前值48.6
		12月供應管理協會(ISM)投入物價分項指數。預測35.2。前值35.5
		12月供應管理協會(ISM)就業分項指數。預測49.7。前值51.3
		12月供應管理協會(ISM)新訂單分項指數。前值48.9