

投資觀察 Saxo 盛寶金融

英國公投增不確定性

英鎊的走勢很難預測，因為有可能發生黑天鵝事件，事緣首相卡梅倫在競選時承諾會推動公投有決定英國是否留在歐盟。退歐對英國來說將是一場災難，歐盟為避免其他成員國仿效，預期歐盟將與英國進行艱難的談判，並提出苛刻的退歐條件。此不確定性甚至會持續好幾年，而其影響將是毀滅性，甚至再次勾起蘇格蘭公投離英國獨立的意慾。現時首相卡梅倫對英國退歐的風險有所提高，英國的政治的不確定性正在打擊英國的債券市場、英鎊匯率以及商業投資氣氛。

若退歐料將損失14%GDP

德國智庫 Bertelsmann Stiftung 預計，如果英國退出歐盟，英國將遭受相當於14%的GDP的損失。現時首相卡梅倫正在跟歐盟其他成員國的領導人談判，他答應將會領導英國留在歐盟，但必須獲得歐盟有意義的讓步，並同意減少對英國事務的影響。

一直堅持反對退歐的英國首相卡梅倫已保證，在退歐問題上，其內閣部長等官員可以根據自己的意願投票，即允許他們投退歐的贊成票。首相卡梅倫對限制來自歐盟移民福利的要求則非常棘手，因為這是德國首相默克爾和其他領導人認為是核心原則。

央行或將加息延至公投後

現在市場預期有35%的機會英國退歐，但如果在未來投票前出現任何恐慌，這個數字有可能提升，就好像上次台灣陳水扁槍擊事件一樣，將左右選情。另外英國的工業生產不及預期，按月下跌0.7%，按年上升僅0.9%。預期英倫銀行很大機會將加息的行動推遲至公投之後，換句話說加息最快可能要六月或之後。

英鎊已下破2015年4月份低位1.4450，有機會下試1.3670的2001年及2009年的低部。慢隨指數出現超賣，但MACD並未出現背馳，故投資者可以等英鎊反彈後再沽出。

逆向思考 從新興股市撿便宜貨

2015年對新興股市是一個灰暗的一年，美國聯儲局加息、中國經濟結構性放緩、新興市場經常賬赤字偏高引發匯率貶值，以及政治風險不斷，都是衝擊新興市場的一連串利空因素。走過令人不安的2015年，新興股市在新的2016年，未能有好的開始，隨着A股與人民幣的意外跌勢，新興股市跟進續挫，更創下1998年來最差的開年表現。■富蘭克林華美投信



富蘭克林華美新興市場股票組合基金經理人陳謙如表示，股價市賬率(P/B)對新興股市是一個魔術數字，每逢新興股市的P/B值低於1.3倍，都是新興股市的長線大買點機會。過去20年來，新興股市僅有三次出現如此便宜的價位，時點分別落在1995年的墨西哥金融危機、2001年的網通泡沫，以及2008年的金融海嘯，如果在當時能夠用定期額定佈局，後續均可獲取不錯的回報。因此，以目前MSCI新興股市指數股價淨值比在1.24倍的背景下，對於新興股市的中長期前景可樂觀看待。

且在全球將維持低於趨勢的成長下，該些新經濟/創新領域可能有較強勢的獲利與股價表現。在國家層面上則看好印度，因印度是在過去幾年，新興市場裡少數未見民間信貸大幅攀升的區域，加上經濟成長率將超越中國，成為全球成長最快的大型經濟體，而且企業盈餘可持續較快成長。

從內地新舊經濟裡找機會

在過去幾周，人民幣貶引發市場對於中國經濟的恐慌情緒，這股不安心理更蔓延到全球金融市場。富蘭克林華美中國A股基金經理人游金智表示，現在各界對於中國經濟到底是可以成長幾百分點，一直爭論不休，但都忽略中國是一個龐大的經濟體，而且相當多元化，如果單純用幾個指標來評斷中國經濟，可能會掉入見樹不見林的盲點。要論斷中國經濟是好是壞，取決於觀察的是哪個經濟領域，比如中國的鋼鐵、煤炭等產能過剩產業冷颼颼，但電影與電商等行業卻熱熱呼呼。在中央經濟會議定調的2016年五大任務

中，去產能成為首要任務。當前中國大量的過剩產能與僵屍企業無效率地佔據寶貴的人力、信貸與實體資源等，去產能就是要為新產業留成長空間，讓社會資源得以從舊產能轉向創新的產能上去，並讓產能過剩裡的好企業有餘力去發展創新，達到轉型目標。因而，去產能成功與否也關係着中國長期經濟的發展基礎。

A股可走出短線急跌陰霾

游金智表示，內地在未來一季即有望有不少改革政策紅利出籠，隨着兩會召開，「十三五」規劃推出，紅利將集中釋放，且加快去工業產能與去房庫存等行動，可望降低市場風險，加上財政與貨幣政策將持續寬鬆，A股可能部分納入MSCI等利好，A股有機會走出短線急跌陰霾，重啟穩步向上爬升的行情。在投資操作上，建議可以在「新經濟」領域裡找尋質優價個股，建構核心持股，以受益於企業獲利成長，對於景氣循環性較強的「舊經濟」領域，則可視政策刺激力度來做波段操作。

金匯 動向

憂經濟表現 英鎊添沽壓

馮強

英鎊本週初受制1.4605美元附近阻力後走勢偏弱，迅速跌穿1.45美元水平，周二失守1.44美元水平後跌幅擴大，周五更反覆走低至1.4340美元附近5年半低位。英國國家統計局本週二公佈11月工業生產按年上升0.9%，按月下跌0.7%，而11月製造業則按年下跌1.2%，按月下跌0.4%，數據顯示11月工業生產表現不振，而製造業更有進一步轉弱傾向，反映英國經濟將較為倚重內需及服務業的表現，數據除了遜於市場預期之外，同時不利英國第4季經濟表現，增加英鎊下行壓力。

另一方面，英國央行本週四宣佈維持貨幣政策不變，決策委員以8比1票數保持目標利率在0.5%水平，隨着原油價格持續處於反覆下跌走勢，英國央行在會議後公佈的會議記錄明顯認為通脹有放緩傾向，預示英國國家統計局下週二公佈的12月消費者物價指數年率可能再度處於負值，低於11月的0.1%升幅。近期全球股市動盪，不利全球經濟表現之際，會議記錄亦顯示決策委員認為英國經濟增長的前景有轉弱傾向，不排除英國央行稍後有機會下調往後的經濟增長預測，對英鎊走勢構成負面影響。隨着英國通脹及經濟增長均有下行壓力，英國央行將不會急於有加息行動，而市場亦預期英鎊的加

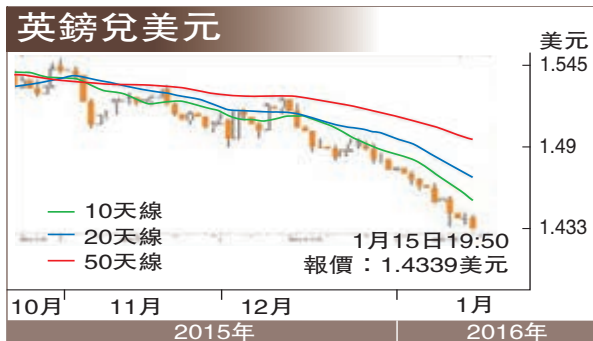
息時間將推遲至2017年，該因素是導致英鎊匯價過去1個月持續處於反覆下跌走勢的原因之一。

關注下周三公佈就業數據

英國國家統計局下周三將公佈9月至11月的就業數據，投資者將頗為關注失業率以及工資增長等主要數據，若果失業率一旦回升，同時工資增長又有繼續放緩傾向，則不排除英鎊的下行壓力將會迅速加劇。此外，市場對美國聯儲局今年將繼續有加息行動的預期，帶動美元指數本周重上99水平，對英鎊造成一定下行壓力，而部分投資者現階段依然是傾向逢高沽出英鎊，限制英鎊反彈幅度，不利英鎊短期表現。

避險資金流入 金價趨穩

歐盟將於下月舉行峰會，市場關注會議能否達成改革歐盟的協議，而英國有機會早至6月便舉行脫歐公投之際，投資者對該項公投結果可能引起的不安，正持續反映在英鎊近期的疲弱走勢上，令英鎊跌幅不斷擴大。隨着歐元兌英鎊交叉匯價過去1個半月持續轉強，從0.70水平大幅攀升至本周的0.76水平，升幅有進一步擴大傾向，不利英鎊



金匯錦囊

英鎊：英鎊將反覆走低至1.4230美元水平。金價：現貨金價將暫時活動於1,070至1,100美元之間。表現：預料英鎊將反覆走低至1.4230美元水平。周四紐約2月期金收報1,073.60美元，較上日下跌13.50美元。現貨金價周四受制1,095美元附近阻力後迅速遇到下行壓力，反覆走低至1,071美元附近約兩周低位，不過周五表現穩健，大部分時間處於1,076至1,085美元之間。雖然布蘭特及紐約期油本周五雙雙下跌至每桶29美元水平的12年新低位，美元走勢偏強，但金價反而沒有遇到太大下行壓力，主要是全球股市表現不穩，部分避險資金繼續流入金市，限制金價跌幅。預料現貨金價將暫時活動於1,070至1,100美元之間。

2016年1月16日 今日電視節目表 (星期六)

Table with 8 columns representing different TV channels: 無線翡翠台, 無線明珠台, 亞視本港台, 亞視國際台, 中央電視台-1 (數碼頻道), 中央電視台 (國際頻道), 鳳凰衛視中文台, 煲劇1台. Each column lists the time and program name.

申請酒牌續期公告 AL FORNO

現特通告：勞俊圖其地址為香港中環鴨巴甸街41-49號金豪大廈地下上層2號舖，現向酒牌局申請位於香港中環鴨巴甸街41-49號金豪大廈地下上層2號舖AL FORNO的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2016年1月16日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE AL FORNO

Notice is hereby given that Lo Alex Chun To of Shop 2, UG/F., King Ho Building, 41-49 Aberdeen St., Central, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of AL FORNO at Shop 2, UG/F., King Ho Building, 41-49 Aberdeen St., Central, H.K. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice. Date: 16th January 2016

申請酒牌轉讓及續期公告 FISHSTERIA SEAFOOD PLACE

現特通告：DREYER Ariane Solene Luce其地址為香港灣仔堅彌地街2-10E號慧賢軒31樓C室，現向酒牌局申請位於香港灣仔皇后大道東109-111號智群商業中心地下及1樓Fishsteria Seafood Place的酒牌轉讓給黃偉勝，其地址為九龍土瓜灣九龍城道135號福至大廈4樓H室及續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2016年1月16日

APPLICATION FOR TRANSFER AND RENEWAL OF LIQUOR LICENCE FISHSTERIA SEAFOOD PLACE

Notice is hereby given that DREYER Ariane Solene Luce of Flat C, 13/F., Brilliant Court, 2-10E Kennedy Street, Wan Chai, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of Fishsteria Seafood Place at G/F & 1/F, Greatmany Centre, No. 109-111 Queen's Road East, Wan Chai, Hong Kong to WONG Wai Shing of Flat H, 4/F., Fook Chi Building, 135 Kowloon City Road, Tokwawan, Kowloon. Any person who knows any reason why this transfer and renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice. Date: 16th January 2016

申請會社酒牌續期公告 Joe's Billiards & Bar

現特通告：關鎮邦其地址為新界荃灣沙咀道381-389號榮亞工業大廈3樓C，現向酒牌局申請位於香港灣仔謝斐道303號王子酒店2字樓Joe's Billiards & Bar的會社酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2016年1月16日

APPLICATION FOR RENEWAL OF CLUB LIQUOR LICENCE Joe's Billiards & Bar

Notice is hereby given that Mr. Kwan Chun Pong of Unit C, 3/F, Young Ya Industrial Bldg., 381-389 Sha Tsui Road, Tsuen Wan, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Club Liquor Licence in respect of Joe's Billiards & Bar at 2/F., King's Hotel, 303 Jaffe Road, Wanchai, H.K. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice. Date: 16th January 2016

申請酒牌續期啟事 JOE'S BILLIARDS & BAR

現特通告：薛永文其地址為新界荃灣沙咀道381-389號榮亞工業大廈3樓C室，現向酒牌局申請位於九龍旺角西洋菜南街74-84號旺角城市中心5樓Joe's Billiards & Bar的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2016年1月16日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE JOE'S BILLIARDS & BAR

Notice is hereby given that Sit Wing Man Ben of Unit C, 3/F, Young Ya Industrial Building, 381-389 Sha Tsui Road, Tsuen Wan, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Joe's Billiards & Bar at 5/F., Mongkok City Centre, No. 74-84 Sai Yeung Choi Street South, Mongkok, Kowloon. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice. Date: 16th January 2016

申請酒牌續期公告 泰尚泰國菜館有限公司

現特通告：梁敏玲其地址為新界荃灣橫龍街47號龍力大廈9樓3室，現向酒牌局申請位於香港堅尼地城厚和街38號持平大廈地下C及D舖泰尚泰國菜館有限公司的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2016年1月16日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE THALASSIC THAI COMPANY LIMITED

Notice is hereby given that Leung Man Ben Fanny of Flat 3, 9/F., Lucida Ind. Bldg., 43-47 Wang Lung Street, Tsuen Wan, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Thalassic Thai Company Limited at Shop C&D, G/F., Chi Ping Building, 38 Hau Wo Street, Kennedy Town, Hong Kong. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice. Date: 16th January 2016

酒牌廣告 申請新牌及續牌 熱線：2873 9888 傳真：2873 0009