

新興股市迎反彈契機

金匯 動向 馮強

經濟復增長 加元上試1.32

美元兌加元上週初受制1.3585附近阻力後走勢偏弱，失守1.34水平，上週尾段跌幅擴大，一度走低至1.3310附近3個月低位，進一步延續1月下旬開始的反覆下行走勢。加拿大12月份經濟按年增長0.2%，連續3個月呈現成長，反映原油價格大幅下跌並未引致加拿大經濟在第四季陷入萎縮，而加拿大統計局上週五公佈1月份出口值按月上升1%，亦是連續3個月出現增長。數據顯示今年初的經濟表現有望繼續好轉，預期加拿大央行本週三政策會議將保持貨幣政策不變。若果加拿大本週五公佈的2月份就業數據有改善傾向，則不排除美元兌加元有機會反覆跌穿過去4個月以來位於1.3220至1.3230之間的主要支持位，增加美元兌加元的下行壓力。

油價挺升助匯價反彈

雖然美國1月份個人消費支出顯著上升，但美國2月份大幅增加24.2萬個非農就業職位之際，2月份平均時薪反而按月掉頭下跌0.1%，該因素不利消費者支出的持續改善，將降低美國聯儲局往後加息機會。此外，G20財長及央行行長會議2月27日結束後，美元兌各主要貨幣隨即走勢偏弱，紐約期油上週五更攀升至每桶36美元水平兩個月高位，不利美元兌加元短期表現。預料美元兌加元將反覆跌穿1.3200水平。

上週五紐約4月期金收報1,270.70美元，較上日升12.50美元。現貨金價上週四在1,237美元附近獲得較大支持後升幅擴大，上週五曾一度向上逼近1,280美元水平1年來高位，不過現貨金價未能進一步衝破1,280美元附近阻力後迅速遇到獲利沽壓，反覆回落至1,257美元附近。隨着美元匯價有轉弱傾向，部分投資者現階段仍傾向逢低吸納黃金，將限制金價回吐幅度，再加上原油價格持續反彈，預料現貨金價將再度反覆上試1,280美元阻力。

金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆跌穿1.3200水平。

金價：現貨金價將反覆上試1,280美元阻力。

全球製造業PMI創39個月新低瀕萎縮，但中國降低存款準備金率，以及中國兩會引發政策期待，美聯儲局三月加息預期降溫，且投資人預期歐洲央行將加大寬鬆，來降低通縮風險，激勵商品價格反彈，新興股市周線大漲。總計過去一周MSCI新興股市指數上揚5.44%、摩根士丹利新興市場小型企業指數上漲4.17%。以過去MSCI新興股市指數PB值低於1.3倍均是長線買入機會來看，目前PB 1.27倍不失為逢低收集時機。

富蘭克林投顧

投資 攻略



以美元計價的拉美指數周線上漲10.41%。據巴西央行調查，經濟學家下調巴西今年經濟成長率預估至-3.45%，但下調通脹預估值至7.57%，巴西央行維持基準利率在14.25%不變，符合預期，但分析師調查預期巴西央行在2017年底將降息至12.5%，而中國降準與對供給側改革的期待提振商品市場。

寬鬆環境有利 PB低具吸引

富蘭克林證券投顧表示，美元指數進入修正周期，美國聯儲局可能暫緩加息腳步，新興國家央行可能更加寬鬆，人民幣企穩，新興股市評價面和經理人佈局比重已低，該些因素都有利新興股市反彈。另外，股價淨值比(P/B)對新興股市是一個魔術數字，每逢新興股市的PB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、2001以及2008年，如果在當時能夠用定期定額逢低佈局，後續均可獲取優異的回報水平。因此，以目前MSCI新興股市指數P/B值約在1.27倍背景下，對於新興股市的中長期前景不用悲觀。



MSCI新興市場指數上週急升5.44%。圖為巴西港口貨櫃碼頭。資料圖片

富蘭克林證券投顧表示，因應美元升值與中國經濟轉型的兩大背景下，投資人宜在新興市場裡減碼原料類股之佈局，減輕商品市場下滑對相關產業的影響，並且以新興國家小型股為首選，因在全球股市動盪下，受到國際資金移動，大型股較易受衝擊，而且許多新興國家正在厲行改革或推動刺激計劃，優先受惠的將是以內需為導向的中小企業。

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

金價突破三角 中線走勢續強

鑒於大宗商品價格低迷提高了通縮的風險，歐洲央行本周近乎肯定將放鬆政策；與此同時，中國將公佈一系列數據。主要國家今年經濟成長多已放緩，因從中國到巴西等許多國家設法重新平衡，壓抑了全球需求，而在極低迷的油價和金屬價格衝擊下，通縮浪潮席卷各地。

歐央行本周料擴量寬

美國的前景較好，上週五的非農就業報告緩解了美國經濟步向衰退的疑慮，且可能讓美國聯邦儲備理事會(FED)今年得以緩步加息。美國2月非農就業崗位急增，是迄今為止就業市場強勁的最明確信號，數據可能進一步緩解經濟將陷入衰退的憂慮，並為美國聯邦儲備理事會今年循序漸進地加息創造條件。然而，中國的展望仍是世界各地決策制定者的最大憂慮，投資者聚焦中國兩會。

兩會召開的同時，中國還將發佈儲備和貿易等一系列新數據。數據可能顯示經濟進一步喪失動能以及資本外流，印證中國政府將推出更多措施以支撐增長的預期。投資者還將密切關注中國2月外匯儲備。多數人預期繼1月大量資金外流後，2月流出將放緩。

新一輪升勢料見1300

倫敦黃金上週升見13個月高位1,279.60美元，金價今年至今已上漲19%，得益於對經濟的擔憂導致股市和油價大幅下挫，提高了對避險黃金的興趣。技術圖表而言，金價上週已告突破短期三角頂部，繼而1,260美元這個二月高位亦告突破，示着新一輪升勢的啟動，其後目標可先看1,280及1,289美元，進一步可至1,300美元關口。另一方面，下方較近支持見於1,250及

本周數據公佈時間及預測 (3月7-11日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
7	無重要數據公佈				
8	德國	3:00PM	1月份工業生產#	-	-1.1%
9	日本	7:50AM	2月份貨幣供應#	-	+3.2%
	英國	5:30PM	1月份工業生產#	-	-0.4%
10	德國	3:00PM	1月份貿易盈餘(歐元)	-	188億
	美國	9:30PM	截至前週六的首次申領失業救濟人數	-	27.8萬
11	德國	3:00PM	2月份消費物價指數#	-	+0.5%
			2月份批發物價指數#	-	-1.0%
	英國		1月份全球貿易赤字(英鎊)	-	27.1億
	美國	9:30PM	2月份進口物價指數(減除能源)	-	-0.2%

註:#代表增長年率

1,247，下一個關鍵將是1,137美元。倫敦白銀方面，在本月顯著反彈，並已告突破2月24日高位15.57美元，升勢料將延續，阻力可看15.60及16.20美元，進一步看至16.80美元。下方則暫以100天平均線14.57美元水平為重要支撐，較大支持料為15.00及14.80美元水平。



近年來，中俄雙方貿易和投資合作不斷向更高層次邁進，全面戰略協作夥伴關係逐步深化。2015年，中俄關係處於歷史最好水平，絲綢之路經濟帶建設和歐亞經濟聯盟建設對接合作全面開啓。

在「十三五」規劃開局之年，「一帶一路」建設合作進入關鍵時期，中俄貿易如何迎來新增長？作為對俄經貿合作的橋頭堡和樞紐站，中國首席對俄貿易合作中心——哈爾濱華南城，順應「龍江絲路帶」發展新機遇，進一步拓展東北亞合作領域和深度，實現「新絲路」經濟帶的跨越式東拓，為推動中俄經貿合作轉型升級打造戰略新支點。

香港文匯報記者 孫雪、熊君慧

哈爾濱華南城：拓「龍江絲路帶」 打造中俄貿易戰略新支點



第二屆中國-俄羅斯博覽會 哈爾濱華南城分會場

黑龍江佔中國對俄貿易近四分之一，18個口岸與俄羅斯相通，哈爾濱更是黑龍江對俄貿易橋頭堡。哈爾濱華南城佔據天時地利人和，成為對俄經貿合作的橋頭堡和樞紐站，中國首席對俄貿易合作中心。華南城集團副總裁兼哈爾濱華南城總經理章學方介紹，哈爾濱華南城將建立東北亞各國家駐華南城貿易辦事處。利用哈爾濱華南城商貿物流、電子商務、會展等方面的強大優勢，首創東北亞產品對華南城業務，華南城產品對東北亞市場的國際貿易新模式，開創前所未有的東北亞經濟圈的新格局。

章學方說，哈東板塊是黑龍江省市級政府大力發展的焦點，也是「龍江絲路帶」的重要戰略區域。坐落於哈



黑龍江省對俄經貿合作會議在哈爾濱華南城召開

東板塊的哈爾濱華南城，將打造集十二大業態為一體的商貿物流市場群。在未來規劃中，將通過華南城陸港倉儲物流全智能平台，搭建以哈爾濱內陸港為載體、沿邊各口岸為依託、輻射能力強、運作效率高、以信息技術為支撐的黑龍江省對俄經貿合作平台，建立商貿物流鏈，降低兩地物流成本和採購成本，讓華南城的品牌優質商品直接進入俄羅斯市場。

同時通過華南城網，哈爾濱華南城重點打造中國對俄最大的電子商務平台，採用政府扶持，市場運作的方式，搭建對俄貿易B2B、B2C模式的中俄雙語電子商務網絡平台，推進中俄雙方企業在線訂購、在線支付、在線交易，把該平台打造成國內功能最全、信息量最大、集信息與電子商務於一體的哈爾濱中俄貿易的「阿里巴巴」，並出版權威性的中俄合作信息報刊，將哈爾濱打造成全國最大的對俄經貿商務信息的彙集、整理、加工、權威發佈中心。

全鏈生態型電商產業引領新格局

經濟新常态環境下，傳統商貿模式轉型升級迫在眉睫。地處老工業基地。華南城渴望通過創新模式為工業老城區帶來新活力。章學方表示，哈爾濱華南城通過一系列舉措不斷提升綜合商貿物流中心的原有定位，建設以電子商務為引領的「全鏈生態型電商產業城」。他介紹，哈爾濱華南城將全力打造全鏈生態型電商產業城，

即以互聯網為紐帶，緊扣商品交易核心，整合「生產商、經銷商、消費者」相關資源，聚合「零售、批發、電商」三種形態，打造「線上線下、網絡實體、倉儲物流、資源集羣、服務綜合、配套齊全、融合發展」的端對端電商綜合集羣大平台。

為了實現這一目標，哈爾濱華南城正在搭建中俄中小企業供求信息交換平台。該平台致力於打破傳統中俄貿易中，兩國企業信息不對稱的局面，目的是有效對接兩國企業，改良現有貿易模式。此外，哈爾濱華南城正在建設跨境(對俄)電商產業基地，其中包括基地建設和跨境(對俄)電商人才培養與孵化兩部分。

此外，依託華南城整合全國8個華南城的線下資源進行線上銷售，以及乾龍物流公司的物流平台，哈爾濱華南城將形成一個集實體店、倉儲、物流、電商為一體的立體商貿格局。

打造對俄貿易前沿陣地

哈爾濱在「絲路帶」的中心地位不可替代，不僅與日、韓、俄等國處於「2小時交通圈」內，更是去往歐洲和北美航線的必經之地。2015年10月，第二屆中俄博覽會(第26屆「哈洽會」)將分會場設立在哈爾濱華南城。這是目前我國唯一一個與其他國家共辦的國家級展會。在中俄兩國政府的積極推動下，中俄博覽會已成為兩國共建「一帶一路」、全面深化戰略協作夥伴關

係的重要平台。今年2月，黑龍江省對俄經貿合作工作會議在哈爾濱華南城召開。會議圍繞2016年全省對俄經貿合作總體思路及哈爾濱華南城作為中俄合作承載平台的重要性進行研討。會議認為，中國的對俄貿易中心城市在哈爾濱，哈爾濱對俄貿易核心平台就在華南城。哈爾濱華南城重點打造中國東北首席對俄經貿合作中心。會議號召黑龍江省對俄經貿企業能夠在哈爾濱華南城設立分公司，發揚龍江人開拓精神，共同為龍江經濟發展貢獻力量。

哈爾濱華南城一位服裝行業的商家告訴記者，哈爾濱一直缺少能長期吸引俄羅斯廠商對接的貿易平台。哈爾濱急需一個永不落幕的哈洽會留住俄羅斯客商。為此，哈爾濱華南城展開了強有力的佈局，同時啟動了中俄貿易大廈和彼得堡大酒店等兩大對俄貿易項目。

據介紹，兩個項目落成後，將引入俄羅斯各商貿行業領軍商家，集名優產品的生產與銷售、集批發與出口、國內國際間的經貿洽談與商品展銷為一體，真正成為開拓俄羅斯市場的橋頭堡、對俄貿易戰略升級的前沿陣地，成為哈爾濱對俄貿易的核心市場平台。章學方說，這兩個項目將在加快境內外商貿物流對接、降低兩地採購成本和物流成本的同時，讓華南城品牌優質商品直接進入俄羅斯市場，俄羅斯商家、商務機構直接作為經濟總部，促進黑龍江省沿邊開放戰略升級。