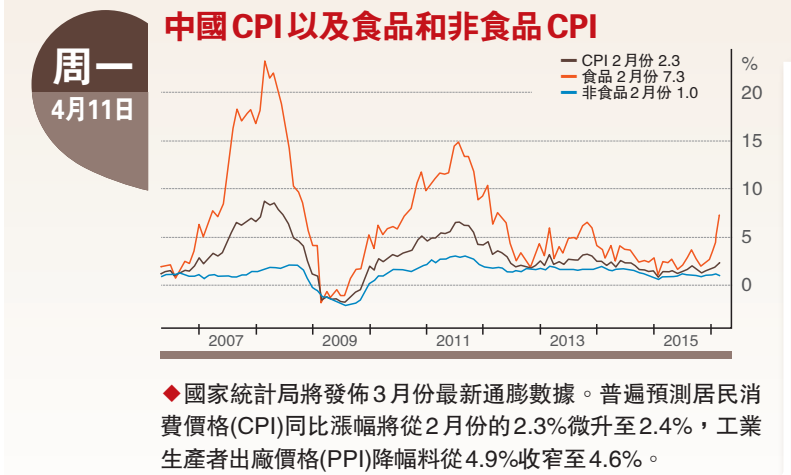


本周內地將公佈多項重要數據



港股迎「超級數據周」

分析師：經濟指標若勝預期 恒指可返21000

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股上周受耶倫言論及匯影響，累跌128點。本周將迎來「超級數據周」，市場將聚焦全球多個主要經濟體的首季經濟數據，有關數據包括中國及美國的通脹率，英倫銀行的貨幣政策會議，以及內地首季的經濟增長能否合乎預期等，結果將會左右大市發展。分析師表示，若內地數據較預期為佳，此前積弱的金融股有望藉此被挾上，恒指有望重上21,000點。

本周公佈多項重磅級經濟數據，除了內地3月通脹指數、內地首季經濟增長等，亦有美國3月份零售銷售、申請失業金人數、歐元區及英國3月通脹率等。另外，在歐央行及日本擬進一步實施貨幣寬鬆下，市場亦關注本周英倫銀行貨幣政策會議，會作出怎樣的決策。

國務院總理李克強上周五在中央電視台新聞聯播中表示，目前來看，中國一季度經濟指標出現較多向好變化，總體形勢好於預期，但受世界經濟低迷和市場波動影響，向好趨勢基礎並不牢固。李克強總理稱，將繼續發揮中國經濟韌性和潛力，持續推進改革開放，有信心有能力保持中國經濟中高速增長，邁向中高端水平。

內資南下上周高達34億

內地本周將公佈多項經濟數據（見表），市場預計，中國3月的消費物價指數年率料為2.4%，生產者物價指數年率跌

幅料由4.9%收窄至4.6%，首季GDP增速為6.7%。雖然大量數據尚未公佈，但其實內地資金已悄悄來港掃貨，「港股通」上周的「南下資金」高達28億元人民幣（折合約34億港元），德銀預測，這將有助推升國指，並刺激海外資金回流。

AH股差價拉闊添吸引力

德銀策略師常宇亮指，內地投資者透過港股通南來，主要因AH股差價大，自去年11月開始，A股已經轉好，但港股卻持續疲弱，尤其是內銀股，股價在業績後無甚表現，使AH股差價愈拉愈闊，遂吸引資金來港吸納H股。

東驥資產管理董事總經理龐寶林表示，本周走勢要視乎內地經濟數據，預計向好的機會較大，港股有機會重上20,700至20,800點水位，投資者可關注調整較多而業績理想的股份。至於內銀股方面，他認為，內銀股在公佈業績



■本周港股迎來「超級數據周」，市場將聚焦全球多個主要經濟體的首季經濟數據，結果料會左右大市發展。圖為香港股票交易所大堂。 資料圖片

後，股價表現不理想，但恒指仍能企穩2萬點，若資金一旦低吸內銀股，將有助港股升至21,000點。

港股在美國上市的預託證券(ADR)平穩，預計今日開市將跌約50點，第一上海首席策略師葉尚志表示，從技術上分析，港股走勢並非想像中那麼強。他指，恒指已跌穿前一級微型浪底20,250點，破壞了維持了兩個月的「一浪高於一浪」走勢，

故後市應偏向謹慎。

他認為，日圓近期兌美元創出了17個月新高，增加了日圓的拆倉風險，加上恒指短期弱勢已成，恒指在20,400點會遇上阻力，若本周公佈的經濟數據不如預期，要提防大市有進一步弱勢的可能。

港股上周五先跌後升，收報20,370.4點，升104點；國指上周五亦倒升57點，收報8,704點。

本周全球多個主要經濟體公佈經濟數據

- 1 世銀發表東亞和太平洋地區經濟評估
- 2 內地公佈3月通脹率
- 3 內地公佈3月生產物價指數
- 4 內地公佈首季經濟增長
- 5 英倫銀行貨幣政策會議
- 6 美國3月通脹率
- 7 美國3月份零售銷售
- 8 美國3月份申請失業金人數
- 9 歐元區3月通脹率

本港ADR上周五表現

股份	ADR收報(港元)	較上周五港股變化(%)
中石油(0857)	4.94	+1.19
中海油(0883)	8.97	+0.25
聯通(0762)	9.91	+0.15
中石化(0386)	5.05	+0.12
中移動(0941)	86.11	-0.10
匯控(0005)	45.93	-0.16
國壽(2628)	17.86	-1.11

姚余棟：債轉股一定要是優先股

香港文匯報訊（記者 黃萃華）內地為解決銀行不良資產問題，擬允許內地商業銀行實施債轉股。人民銀行金融研究所所長姚余棟昨出席論壇時表示，推行債轉股一定要債轉優先股，而非普通股，否則會重蹈日本上世紀80年代的覆轍，短期興奮，長期後悔。

姚余棟指出，內地GDP已六年呈L型增

長，而目前內地經濟增速溫和反彈，將會進入兩年新常态下的繁榮期。

助化解銀行體系積累風險

他認為銀行壞賬是完全可以控制，而債轉優先股是一石三鳥的方法，既可幫助企業去槓桿，並在相當程度上化解未來銀行體系積累的風險，同時能豐富了內地的資本市場。

他又指，房地產目前出現了觸底反彈的跡象，認為觸底變為負增長的機會較小，姚余棟稱，「房地產一旦穩住了其他的自然穩住」。

對於人民幣方面，姚余棟表示人民幣兌美元匯率處於雙向穩定波動，若單一賭人民幣貶值，肯定會虧錢，但人民幣只要稍微適應加入SDR一籃子貨幣，巨大的全球養老需求等，都會促使人民幣升值。

傳華潤欲購寶能所持萬科股份

香港文匯報訊 萬科(2202)控制權爭奪又有進展。內地財新網報道指，華潤有意接手「寶能系」所持萬科股份，不過雙方因交易價格等問題，目前未有達成一致方案。

據報道指，華潤和寶能春節前已開始談判接盤萬科股份事宜，但當時華潤出價過低，寶能不願「賤賣」。在萬科披露與深圳地鐵重組的意向後，「寶能系」認為此事可增漲價籌碼。

不過，另有消息表示，華潤和寶能春節前曾在新加坡開會，商討萬科股份轉讓一事，但當時討論的方案未獲華潤高層認可。

萬科4月8日晚的公告披露，股東鉅盛華與一致行動人前海人壽簽署了表決權

讓渡協議，鉅盛華將其直接及間接持有的合共14.73億股股份所對應的全部表決無償讓渡給前海人壽，而雙方持股量不變。轉讓完成後，前海人壽將持有約22.09億股A股對應表決權。鉅盛華持有前海人壽51%股權，為其控股股東及實際控制人。截至本月6日，前海人壽、鉅盛華共持萬科A股26.8億股，佔萬科總股本24.29%。

3月13日，停牌3個月的萬科宣佈與深圳地鐵集團簽署合作備忘錄，深圳地鐵集團將以400億至600億元人民幣的資產入股萬科。

不過，在3月17日萬科舉行股東大會後，華潤方面代表突然對萬科與深鐵合作中的一些程序性行為提出異議。

王建軍任深交所總經理

香港文匯報訊（記者 李昌鴻）據深圳交易所網站發佈消息，中國證監會黨委決定，王建軍任深圳證券交易所黨委副書記、總經理，免去宋麗萍深圳證券交易所黨委副書記、總經理職務，另有任用。

公開資料顯示，王建軍2015年3月至今

任證監會辦公廳主任、黨委辦公室主任，此前其任證監會市場監管部主任兼研究中心主任。

而宋麗萍於2002年3月起出任深交所常務副總經理，2008年2月起至今任深交所黨委副書記、總經理。

永達7.64億購常州18家品牌4S店

香港文匯報訊（記者 黃萃華）永達汽車(3669)昨公佈，旗下間接全資附屬上海永達汽車與兩名個人訂立戰略合作協議，以約2.74億元（人民幣，下同）收購江蘇寶尊100%股權。

同時上海永達汽車亦會向江蘇寶尊增資，用於收購兩名個人旗下18家附屬公司剩餘股權，涉及代價約4.9億元，上述收購事項的總代價約7.64億元，而收購事項

完成時，江蘇寶尊及18家附屬公司將成為集團間接全資附屬公司。

該18家附屬公司在常州地區擁有18家品牌4S店，其中包括5家寶馬、5家別克、4家雪佛蘭、2家凱迪拉克、1家榮威及1家一汽豐田4S店。江蘇寶尊及18家附屬公司於2013、2014及2015年度的除稅後溢利分別約為1,481.47萬元（人民幣，下同）、3,811.08萬元及6,394.96萬元。

第二季度環球股市展望

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君麒



雖然2月中以來環球風險胃納有所改善，市場仍面對各種不明朗因素，筆者建議採取多元化環球分散投資策略有助投資者降低投資組合波動。

已發展國家股市方面，早前市場憂慮美國可能會陷入衰退為過分悲觀，美國就業市場繼續向好及油價短期內已進入窄幅區間交易(36美元-42美元/桶)，對美國股市及高收益債券有一定支持。歐央行寬鬆政策力度加碼，有利歐洲股市及債市表現(尤其是內需相關股票板塊及周邊國家股市債市)，然而第二季宜注意歐元走勢與英國脫歐公投進展。

日本近期經濟及通脹數據均強差人意，市場憧憬日央行在4月份之會議將可能推加量寬，日股近期受日圓升值影響回吐，但4月仍有機會反彈。環球經濟增長下調及負利率出現的壓力仍在，投資者分散組合風險的同時可考慮加入環球基建及公用事業等與經濟周期相關性較低的投資板塊。

美元近期回軟及環球風險資產回升帶動亞洲債市和股市的資金流入，而內地地

經濟在3月份領先指數之回穩跡象出現下亦改善亞太區整體的投資信心。唯預期環球資金仍然對油價非常敏感，所以投資者不宜太進取，可以增持性波動較低的亞太區投資級別債券平衡風險。亞洲股市2月下旬至3月已經累積一定升幅，可考慮以亞洲股債投資組合或以更為保守策略專注投資亞洲投資級別債券市場。

A股回暖 外匯局參與護盤

內地及香港股市方面，內地兩融有穩定回升跡象，近日內地證券市場開戶人數穩步增長，3月21日中國證券金融公司宣佈，全面恢復轉融資業務五個期限品種，並調低再融資收費率約三成，以鼓勵兩融業務，令A股氣氛回暖，3月下旬的日均成交額較3月上旬亦高出35%。

此外，外匯局旗下的梧桐樹投資平台，最近成為交行及浦發銀行的十大股東之一，意味着擁有雄厚外匯儲備的外匯局，已開始參與A股市場護盤的過程。

港股方面，由於聯儲放緩加息的利好已大部分被市場消化，筆者預期第二季度港股維持上落市。選股方面，投資者可考慮專注於新經濟中增長表現穩定的贏家，

筆者較看好科技、電訊、醫藥等板塊。

商品價回穩 澳元較看好

匯市方面，筆者較看好澳元。儘管商品出口價格大幅下跌以及採礦業投資減少，澳洲經濟仍維持合理增速。低利率環境和弱澳元為消費需求及建造業帶來支持，旅遊業及教育行業得以成長，亦一定程度上幫助出口。受惠於商品價格回穩、聯儲局的加息步伐放緩以及中國內地經濟硬着陸的憂慮有所減緩，澳元兌美元有望試0.7800水平。

英鎊方面，英國將於6月23日就是否脫離歐盟舉行公投，令英國經濟今年的下行風險明顯上升。英國有近一半的貿易進出口有賴歐元，數百萬個就業崗位與歐盟息息相關，市場憂慮脫歐將令英國的經濟增長和投資受到拖累。

目前民調顯示留歐與脫歐支持率不相上下，不明朗因素將於未來數月影響當地商業活動和消費信心。6月臨近公投日前英鎊或再度受壓，兌美元預計下試1.3800水平。（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）