

季績優於預期 美股回調可收集



■ 美股上周受到企業季績勝預期而上揚，道指一度升至17,900，收報17,897，全周升1.82%。資料圖片

金匯 動向

馮強

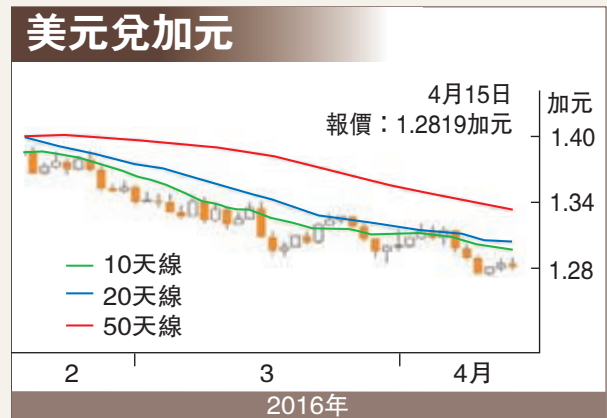
央行調高增長 加元續反彈

美元兌加元上週初受制1.3015附近阻力後迅速失守1.29水平，周三跌幅擴大，一度走低至1.2745約9個月以來低位，雖然上週尾段略有反彈，但未能衝破位於1.2895至1.2905之間阻力。加拿大統計局上週五公佈2月份製造銷售按年下跌3.3%，連續3個月上升後首次下跌，數據未對加元構成太大回吐壓力，主要是市場等候多個產油國本月17日在多哈舉行凍產會議之際，投資者對過於推低加元匯價抱有戒心。

美工業生產跌料延加息

美國上週五公佈3月份工業生產按年下跌0.6%，跌幅顯著大於預期，而製造業產出則按年下跌0.3%，較2月份的0.1%跌幅擴大，再加上美國3月份零售銷售偏弱，支持市場對美國聯儲局將延後加息的預期，美元指數連日受制95水平，限制美元兌加元反彈幅度。此外，加拿大上週三維持貨幣政策不變，同時上修今年經濟增長預測至1.7%，認為就業市場將繼續創造新職位，並表示核心通脹正靠近2%，反映央行對經濟表現持樂觀看法之外，短期將不會急於寬鬆其貨幣政策，有利加元延後升勢。隨着華盛頓G20會議重申避免匯率競爭性貶值，若果多哈會議結果有助油價保持近期升幅，則預料美元兌加元將反覆跌穿1.2700水平。

上週五紐約6月期金收報1,234.60美元，較上日升8.10美元。現貨金價上週早段受制1,262美元附近阻力後持續遇到回吐壓力，周四曾反覆走低至1,223美元附近，不過美國上週五公佈3月份工業生產數據明顯遜於預期，同時美國4月份消費者信心指數初值下跌至89.7，連續4個月呈現下跌，美元走勢回軟，帶動金價反彈，現貨金價一度重上1,235美元水平。若果多哈會議對油價走勢正面，則預料現貨金價將反覆走高至1,240美元水平。



金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆跌穿1.2700水平。

金價：現貨金價將反覆走高至1,240美元水平。

據彭博資訊統計至4月14日止，已公佈財報的32家標普500企業中有71.9%公佈財報優於預期，從摩根大通及美國銀行財報表現來看，雖然金融業盈利確實受到交易收入下降及能源貸款損失準備提撥增加的影響，但因市場已預先反映，財報公佈時交出符合甚至優於預期的成績，進而推升股價。展望第二季盈利下滑幅度預測將收斂、下半年重回正成長，有望呈現逐季好轉的趨勢，預期美股短線震盪無損多頭走勢，建議逢回採分批加碼策略佈局美股。 ■ 富蘭克林證券投顧

富蘭克林證券投顧指出，觀察今年以來第一季標普500企業盈利預測值下調幅度達9.8%，高於過去五年及十年均值，預測保守下不排除有驚喜可期。投資銀行Jefferies分析師認為，市場對企業盈利的預期已低，財報優於預期的可能性提升，加上聯儲局鴿派立場有助於支撐股市表現。從就業市場、家庭資產狀況及消費等面向顯示美國經濟相對強勁，3月ISM製造業及服務業指數雙雙回揚且處於擴張值之上，非農就業數據顯示美國就業市場在全球經濟表現低迷之際仍展現韌性，但亦未大幅高於預期使聯儲局改變緩步加息的政策立場，預期美股短線震盪無損多頭走勢，建議逢回採分批加碼策略佈局美股。

基本面支撐美股趨勢向上

富蘭克林證券投顧表示，美國經濟在面臨全球經濟、地緣政治和美國利率不確定性的環境下仍展現韌性，2015全年美國經濟連續第二年增長2.4%，2016至2017年預測將以2%至2.3%的速度溫和增長，就政策動向來看，聯儲局政策將同時考量就業、通脹及金融狀況而定，根據

投資 策略

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

白銀價維持強勢步伐

上週美國公佈的3月零售、生產物價指數(PPI)遜於預期外，3月消費者物價指數(CPI)幾無增長，基礎通脹放緩，表明態度謹慎的美國聯邦儲備理事會(FED)短期內沒有加息的迫切性。3月消費者物價指數(CPI)升0.1%，抵消了上週初領失業金人口降至42年半低位的影響。物價升幅低於預期，印證了美聯儲主席耶倫近期對經濟增長和通脹步伐的警告。本周，除了一些美國房市數據外，沒有太多刺激因素；因此市場將轉而關注紐約聯儲總裁杜德利、明尼亞波利斯聯儲總裁卡什卡利和波士頓聯儲總裁羅森格倫的演講。市場正在靜待美國聯邦儲備理事會(FED)4月27日的政策決議。

金價阻力1252美元

倫敦黃金在連續三日下跌後於上週

五上漲，因美元和主要股市走弱。金價上週二攀升至三週高位1,262.60美元，但之後回吐漲幅，低見1,223.40，因全球股市在周四漲至去年12月底以來最高水平，受助於中國經濟數據理想及油價急升。周五金價尾盤報1,233.66美元。黃金上市交易基金(ETF)近日持倉量下降，亦令金價承壓。全球最大黃金上市交易基金(ETF)——SPDR Gold Trust的黃金持倉量上週四降至806.82噸的一個月來最低水平，但周五又增加至812.46噸。

技術走勢而言，金價在3月下旬處於下降趨勢當中，至上週逐步出現回穩，並突破下降趨向線，令技術面弱勢得以扭轉，上週的回軟則正探試上升趨向線支撐1,230美元水平，需慎防若跌破則再陷疲軟，下方支持回看1,216及1,209美元。然而，鑑於10天

本周數據公佈時間及預測 (4月18-22日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
19	美國	8:30PM	3月建屋動工(單位)	117.0萬	117.8萬
20	日本	7:50AM	3月貿易盈餘(日圓)	-	2427.7億
	德國	3:00PM	3月生產物價指數#	-	-3.0%
	英國	4:30PM	4月失業率	-	5.1%
	美國	10:00PM	3月二手房屋銷售(單位)	530萬	508萬
21	英國	4:30PM	3月零售額#	-	+3.8%
			3月公共財政盈餘(英鎊)	-	707億
	美國	8:30PM	截至前周六的首次申請失業救濟人數	26.3萬	25.3萬
		10:00PM	3月領先指標	+0.4%	+0.1%

註:# 代表增長年率

與25天平均線已開始呈交疊，大有機會呈黃金交叉，亦即價位只要維持趨向線上方。預料阻力在1,241及1,252水平，延伸短期目標料為1,265美元。

倫敦白銀方面，銀價上週五升至10個月高位的16.37美元，銀價/金價比率上週升幅則為兩年半以來最

大。白銀繼續表現強勢，預測延伸上試目標在16.40及16.60美元，進一步看至16.90美元。至於下方一個需特別關注的支持在100天平均線14.75美元，在2月下旬的調整中，亦見在這技術指標獲得支撐。即市較近支持預見在15.90及15.50美元。

世界紡織看中國 中國紡織在柯橋



2016中國柯橋國際

紡織品面輔料博覽會(春季)

2016.5.6-8 浙江柯橋國際會展中心

誠邀參加

主要展品：紡織面料(輔料)、家用紡織品、服裝服飾、紡織機械

展會熱線：0575—84135583 81181395 81181389

展會網址：www.ctcte.com



柯橋紡博會