

基金透視

Saxo盛寶

多哈會議難產 原油跌勢或更恐怖

備受市場關注的多哈凍產會談失敗，原油跳空大幅低開。也許有人會問，為什麼這次原油的跌勢不再那麼迅猛？畢竟OPEC再次向市場展示了其在領導方面是有多無能。

原油市場的自我平衡目前進展地比較順利，儘管不是OPEC和俄羅斯在背後推動，但北美產量在如此低廉的價格上將繼續下滑發揮作用。此外，科威特石油工人罷工使得該國日產量300萬桶，驟降了60%。

在筆者看來，原油在上漲前將在未來數月裡保持區間波動，隨著我們進入秋季，預計原油價格要跌破每桶35美元的下行空間很有限。

關注沙特與伊朗爭奪市場

但如果沙特向伊朗宣戰要爭奪市場份額，情況也將大不同。周末沙特突然改變態度，稱將在不考慮伊朗是否參與的情況下決定是否凍產，這似乎表明沙特可能選擇跟伊朗爭奪市場份額，如果他們決定提高產量以保持市場份額，油價可能跌至30美元低位附近。

對沖基金持有原油的淨多頭進一步增加了11%，升至新紀錄40萬份以上，與最近幾周期貨升水大幅縮減（這是一個供應過剩現象緩解的一個信號）有關。大部分多頭的增持發生在曲線的前段，反應了6月和7月受北海維護影響供應有所下滑。較低的升水降低了持有多頭的痛苦，因此相比WTI，布倫特原油的需求增加了。

多哈凍產失敗影響要點

- 多哈會議竟沒能就凍產協定達成一致，原油遭拋售，此波跌勢或更恐怖
油市再平衡進展順利，因美國產量在下滑
科威特罷工致其減產，給予陷入泥沼的原油一些支持
如果沙特跟伊朗爭奪市場份額，油價可能跌至30美元/桶以下
留意WTI原油37.50美元以及布倫特原油40美元，跌破這些水準將意味着跌幅更大

併購熱升溫 科技股看漲

全球科技業進入跨界整合時代，去年併購件數與金額雙雙創下新高，今年來仍持續傳出併購案。在個人電腦與智慧手機發展到頂後，科技業主戰場會是行動網路與創新服務的軟體業，以及最上游的半導體晶片設計業，科技競爭除了策略還講求速度，預期併購可望持續熱絡。不論垂直或水平整合、軟硬體結合或異業結盟，都將帶來新一輪股價上漲契機。投資科技股只要抓對長線趨勢，無須太在意短線波動。

科技業領域競爭較其他產業更激烈，若不隨時保持創新與速度上的領先，很容易被擠出市場。由於新技術的研發往往是高資本投入的持久戰，透過併購就成為最快達到目的的手段，例如內地近年積極涉足國際、發展自有品牌，新創企業在全球各地不斷進行收購，為打造半導體大國的目標，在全球掀起一波半導體併購潮，即使在美國收購案遭抵制仍不放棄，併購話題持續佔領新聞版面。

再以美國幾家科技業巨頭來說，之所以能迅速發展成業內霸主，除了本身的創新研發能力之外，還有一共同點是不斷的併購，加快事業版圖擴張的速度與廣度，或鞏固關鍵技術的深度，拉開與競爭對手的距離，同時維持企業獲利成長的動能。

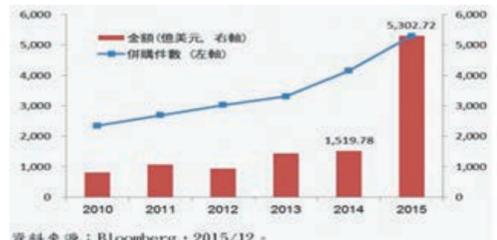
創新技術有助吸引投資者

科技業必須持續有新技術、新應用，才能刺激市場，提供想像空間，投資人才會買單，願意給予高評價。舉例而言，全球最大社群網站臉書(Facebook)在日前F8開發者大會宣佈未來10年計劃，包括發展全球聯網、人工智慧、擴增實境與虛擬實境，打造無人機和發射衛星，現場還展示新款聊天機器人。

全球電子商務龍頭亞馬遜(Amazon)從網路購



科技業併購案去年創新高



資料來源：Bloomberg，2015/12。

物涉足雲端運算服務，選發展線上、線下數位內容，積極投資創新事業之外亦未停止併購，將品牌延伸到電商以外的領域。全球搜索引擎龍頭谷歌(Google)近年併購的企業更是已超過百家，早期主要是對主業的補充與強化行動戰略，去年大動作組織重組，目標是可以更快速有效地發展人工智慧、智能家居、智慧城市、無人自駕車、虛擬實境以及生命科學領域。

電子支付解決方案應運而生

另一值得注意的新亮點是金融科技(Fintech)，伴隨網路商務與行動商務需求，相關衍生的電子支付解決方案應運而生，且已進入投資人肯定的階段，這項服務需要科技業與金融業的良好整合、背後強大技術平台的支撐，意味著龐大的新商機。近日，擁有內地最大支付系統「支付寶」的螞蟻金服，傳出可望在今年於A股上市，為A股近6年最大IPO案，將成為FinTech產業發展的催化劑。

金匯動向

馮強

德拉吉言論溫和 歐元受壓

歐元本周四受制1.1400美元附近阻力後掉頭下跌，失守1.13美元水平，周五更一度走低至1.1265美元附近1周低位，回吐本周所有反彈幅度。歐洲央行本周四宣佈維持貨幣政策不變，部分投資者預期歐洲央行短期將不會採取進一步行動之際，歐元曾急速往上逼近1.1400美元水平。雖然歐洲央行行長德拉吉會議後表示利率將有一段時間保持在目前或更低水平，而寬鬆計劃將維持至明年3月，同時將於今年6月開始購入公司債，不過市場早已消化該些寬鬆行動，而歐元周四晚的下跌，主要是德拉吉指出有需要時，將會行使各種可行的政策工具，令市場不排除歐洲央行往後仍有機會作出進一步的寬鬆行動，言論導致歐元掉頭失守1.13美元水平。

Markit本周五公佈4月份歐元區綜合PMI初值為53，是兩個月來低點，遜於3月份的53.1，而同日公佈的4月份德國綜合PMI初值則下降至53.8的9個月低點，差於3月份的54，數據引致歐元走勢偏軟，歐元周五大部分時間皆窄幅活動於1.1265至1.1310美元之間。隨著布蘭特期油近日觸及每桶46美元水平約5個月高位之際，國際能源署署長預期石油市場最遲將於2017年回復供需平衡，而石油輸出國組織秘書長周四更認為石油市場將在今年第3季回復平衡，顯示市

場對油價的走勢漸趨正面，有助減輕歐元區通脹的壓力。隨着德國財長本周表示希臘與債權人的談判取得進展，預期歐元的跌幅將不容易過於擴大。

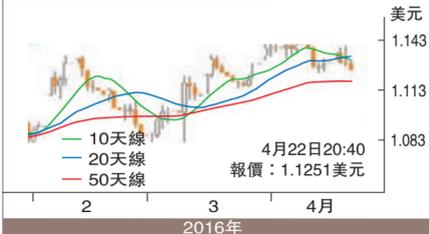
美元兌各主要貨幣走勢偏強

繼歐元近日失守1.13美元水平，日圓亦呈現反覆下跌走勢，再加上市場周五傳出日本央行可能擴大行使負利率範圍，考慮向金融機構推出負利率的貸款計劃，投資者不排除日本央行最快在下周採取行動，消息帶動美元兌日圓急速走高至110.75附近兩週多高位，導致美元的市場氣氛略為好轉，美元兌各主要貨幣走勢偏強。

美國本周四公佈上周首次申請失業人數下降至24.7萬人，減少6,000人，再創42年低位，反映美國就業市場仍然偏強，若果日本央行下周四會議決定採取行動，而美國聯儲局下周三會議後公佈的會後聲明內容又較3月份強硬，則不排除美元走勢將會進一步偏強，令歐元反跌跌穿1.12美元水平。隨着原油價格逐漸偏穩，紓緩歐元區通脹下行壓力，歐元不容易出現急跌走勢，預料歐元將略為回落至1.1150美元水平。

周四紐約6月期金收報1,250.30美元，較上日下跌4.10美元。現貨金價本周四受1,270美元水平後迅速遭遇

歐元兌美元



到回吐壓力，跌穿1,250美元水平，周五走勢依然偏軟，大部分時間處於1,243至1,252美元之間。

金價維持穩 短期上落市為主

雖然日本央行可能擴大其負利率應用範圍的消息導致美元周五表現偏強，但現貨金價能繼續持穩1,240美元之上，並保持本周近半升幅，顯示金價依然沒有過於轉弱傾向，預料現貨金價將暫時走動於1,230至1,260美元之間。

金匯錦囊

歐元：歐元將略為走低至1.1150美元水平。

金價：現貨金價將暫時走動於1,230至1,260美元之間。

保利逾54億摘廈門雙料地王

香港文匯報訊(記者 米南 廈門報導)保利地產旗下公司廈門中環昨(22日)以54.26億元(人民幣，下同)競得福建省廈門市一幅地塊，樓面價25,838.1元/平方米，溢價率149.59%，該地塊刷新了廈門土地市場的總價和島外樓面單價紀錄，成「廈門雙料地王」。

地塊位於廈門市同安區同安新城12片-15片區濱海西大道東側官潭溪南側，土地用途規劃為城鎮住宅、批發零售用地(商業)，土地面積83,444.703平方米，建築面積210,000平方米，掛牌/拍賣起叫價217,400萬元，起拍樓面價10,352.38元/平方米。

29家知名房企參與競投

拍賣會吸引禹州平安、萬科、龍湖、中海、招商、碧桂園、泰禾、富力、中駿、保利、華潤、世茂、中航、綠城、恒大、



廈門將構建五大組團式海灣城市。圖為廈門灣兩岸。

資料圖片

陽光城等29家知名房企參與，現場氣氛火爆。最終，其中的2016TP02地塊以54.26億元拍出，刷新了此前廈門海滄區馬鑾灣

地塊45億元的總價地王紀錄，樓面價25,838.1元/平方米也刷新了龍湖以15,679元/平方米保持的廈門島外地王紀錄。

深房用地未續期使用權將收回

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導)有關房地產土地使用權的期限引起全國民眾的高度關注。深圳市規劃國土委結合「補地價續期案列」及「年期順延案列」，日前召開關於土地續期問題的答復會。據悉，按照現有規定，到期房地產不辦理續期手續或申請續期未獲批准的，原有劃撥土地使用權消滅，其土地使用權無償收回，其地上建築物、構築物按建造成本折舊補償。

1982年出台的《深圳經濟特區土地管理

暫行規定》，首次規定通過行政劃撥方式供應經營性用地，這是深圳目前已經到期土地續期的主要原因。2004年4月，《深圳市到期房地產續期若干規定》出台，明確上述用地在不改變用途的情況下，按有償使用土地的原則延長土地使用年期，其中一種延長方式就是補交地價簽訂土地出讓合同，在國家規定的最長土地使用年期減去已使用年期的剩餘年期範圍內約定年內，補交地價數額為相應用途公告基準地價的35%。

中阿產業園下月初開工建設

香港文匯報訊(記者 王尚勇 寧夏報導)記者近日從寧夏回族自治區博覽局了解到，作為2015年中阿博覽會的落地項目之一，中國—阿曼產業園基礎設施將於今年5月初開工建設。據悉，產業園佔地1200公頃，分為重工業區、輕工業

區、生活區和酒店、漁業四個板塊。產業園首批投資項目共10個，其中寧夏企業投資建設的項目5個，包括寧夏中興嘉業新能源科技管理服務有限公司1GW光伏組件項目，寧夏建材集團日產5,000噸水泥項目等。

2016年4月23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, J5台, J2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, and now. Each column lists the time and program name.