

買債慎選 避開高收益債ETF

受到投資與經濟環境的諸多不確定因素影響，高收益債券市場自去年第四季以來，經歷不小的震盪。不過隨着疑慮漸漸消除，高收益債在今年3月份已經出現明顯反彈。不過，投資人宜慎選包含垃圾債券的高收益債ETF，宜佈局全球各產業的高收益債券。

美高收益債收益率8%

高收益債價格具吸引力。年初高收益債的下跌，已使得投資價值浮現。巴克萊美國高收益債券指數3月底的最低收益率突破8%，高於2014年中的5%。這點很重要，雖然收益率無法保證回報率，但就長期而言，「最低收益率」一直是市場上預期未來五年內可獲取回報的重要指標。

高收益債ETF含垃圾債券

葛尚·狄斯坦費建議投資人避開投

資高收益債ETF，主要是因為高收益債ETF其中涵蓋對於商品原物料價格較為敏感的CCC級垃圾債券的比重偏高，投資高收益ETF容易造成集中過度佈局這類債券。

因此，慎選高品質的債券投資組合將成為關鍵，佈局全球並且分散各個產業的投資策略較有機會勝出。

在股票投資組合增加高收益債。多數投資人可能認為高收益債的風險較高，只會將高收益債作為債券投資配置的一部分。但葛尚·狄斯坦費進一步分析指出，高收益債走勢雖然與股票相近，其波動性卻較股票低。而以過去經驗來看，高收益債在市場上升階段，表現有可能不如股市，但在市場走跌時卻較股市抗跌，反彈速度也較快。所以，在股票投資組合中增加適量高收益債部位，有助平衡整體投資組合風險。

金匯 動向

馮強

候美議息 加元升勢放緩

美元兌加元上週初受制1.2990阻力後走勢偏弱，周三跌幅擴大，一度向下逼近1.2590的9個多月來低位，雖然周四曾反彈至1.2750水平，但上週尾段表現偏弱，迅速回落至1.26水平。紐約期油上週初持穩每桶37美元水平後掉頭反彈，周三從40美元水平急升至44美元水平，是導致美元兌加元一度跌穿1.2600關口的原因之一。隨着紐約期油上週攀升至5個多月高位，走勢有進一步轉強傾向，將繼續限制美元兌加元的反彈幅度。

核心通脹上升利偏強

加拿大統計局上週五公佈2月份零售銷售值按月增長0.4%，連續兩個月上升之外，更是2011年2月以來的最大單月銷售值，明顯有利加拿大經濟表現，不排除本週五公佈的加拿大2月份經濟增長將較1月份顯著好轉。此外，加拿大統計局同日公佈的3月份消費者物價指數年率按月上升1.3%，略低於2月份的1.4%升幅，不過加拿大央行3月份核心通脹率卻升至2.1%，高於2月份的1.9%，數據明顯降低加拿大央行進一步寬鬆其貨幣政策的機會。加拿大央行行長Stephen S. Poloz將於本週二發表言論，而美國聯儲局及日本央行將先後在本週三晚及週四公佈政策會議結果，預料美元兌加元將續於1.2550至1.2750水平上落。

上週五紐約6月期金收報1,230美元，較上日下跌20.30美元。上週五美元兌日圓匯價急速反彈，再加上歐洲央行行長德拉吉言論不利歐元，帶動美元指數上週尾段重上95水平，對金價構成進一步下行壓力，現貨金價跌穿1,240美元水平後一度走低至1,227美元附近。美國聯儲局將於本週三晚公佈會議結果，市場關注會後聲明內容是否較前為強硬之際，可能限制金價波幅，預料現貨金價將暫時活動於1,220至1,250美元之間。

美元兌加元



金匯錦囊

加元：美元兌加元料於1.2550至1.2750上落。
金價：現貨金價料於1,220至1,250美元爭持。



根據彭博資料顯示，巴克萊美國高收益債券指數的利差來到650個基本點(截至3月31日)，相較長期平均的525個基本點，價格仍有上升空間。只不過，預期未來仍有可能出現波動的情況下，聯博高收益債券投資總監葛尚·狄斯坦費認為，在目前情況，受到原物料價格下滑的能源、金屬和礦業類股，影響最為嚴重。雖然那些高度仰賴原物料的企業違約率有可能上升，但投資人可別忽略了，高收益債券指數絕大部分是由非能源類企業所組成，原物料價格走跌非但不會損害基本盤，反而有助於提高企業盈餘。

格仍有上升空間。只不過，預期未來仍有可能出現波動的情況下，聯博高收益債券投資總監葛尚·狄斯坦費認為，在目前情況，受到原物料價格下滑的能源、金屬和礦業類股，影響最為嚴重。雖然那些高度仰賴原物料的企業違約率有可能上升，但投資人可別忽略了，高收益債券指數絕大部分是由非能源類企業所組成，原物料價格走跌非但不會損害基本盤，反而有助於提高企業盈餘。

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

金價反覆動盪 關注美息動向

上海黃金交易所上週正式推出以人民幣定價的黃金基準價格，於4月19日上午首個「上海金」基準定價為每克256.92元人民幣，而上週五盤定價為每克260.41元人民幣。身為全球最大的黃金生產國和消費國，「上海金」基準定價的誕生，意味着中國黃金踏出國際市場重要的一步，亦為人民幣邁向國際化加速推進。繼倫敦及紐約黃金交易所後，成為第三大黃金買賣參考指標。

倫敦黃金上週早段高歌猛漲，最高於周四升見1,270.1美元的一個月高位，之後迅速回挫至1250下方，因美元反彈促使市場人士鎖定稍早獲利。歐元兌美元盤中最多上漲1%，此前歐洲央行總裁德拉吉稱央行政策正在刺激區內經濟復甦。不過，歐元未能延續漲勢，引發貴金屬市場全面回撤。

內地調整商品漲跌停板

此外，內地三大商品交易所週四晚先後公佈多項措施，為近期交投熾熱的商品期貨市場降溫。包括上海期交所，大連商品交易所及鄭州商品交易所，於週四晚先後宣佈，於

本周一開始調整部分品種漲跌停板的幅度，最低交易保證金及手續費等抑制市場炒風。消息拖累一眾金屬價格下挫，這亦是引發金價挫跌的重要因素。投資者將關注本週三晚美聯儲進行的議息會議，以尋找美聯儲儲息步伐的線索，這將左右全球商品去向。

金價支持1224/1210美元

技術走勢而言，金價上週四衝高回落，最高曾觸及1,270.10美元，但其後急速挫跌，延至周五更回落至1,227水平。此前兩日亦見守着10天平均線，同時亦已跌破位於1234的上升趨向線，或已見金價有回弱跡象，較大支撐1,224及1,210美元。預料阻力在1,243及1,250水平，較大阻力1,263美元。

倫敦白銀方面，自去年六月至今，白銀走勢組成一組大型頭肩底形態，而目前已明確突破頸線16.36，視為一重要支持。另外，趨向線支持見於16.67美元，留意若跌破此區，銀價或轉為下跌發展，較大支撐料會至16.00及15.60美元。上方阻力見於17.50及18.10。



黃金價上週四曾升越1,270美元，其後藉美元回升而急回至1,224美元獲承接反彈，市場觀望本週美聯儲議息結果。資料圖片

今日重要經濟數據公佈

時間	國家	數據項目	預測值	前值
16:00	德國	4月Ifo商業景氣判斷指數	預測107.1	前值106.7
		4月Ifo現況指數	預測113.8	前值113.8
		4月Ifo預期指數	預測100.9	前值100.0
18:00	英國	4月CBI總工業訂單差值	前值負14	
22:00	美國	3月新屋銷售年率	預測52.7萬戶	前值51.2萬戶
		4月達拉斯聯儲製造業活動指數	前值負13.60	

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

展會熱綫：0575—84135583 81181395 81181389

展會網址：www.ctcte.com



柯橋紡博會