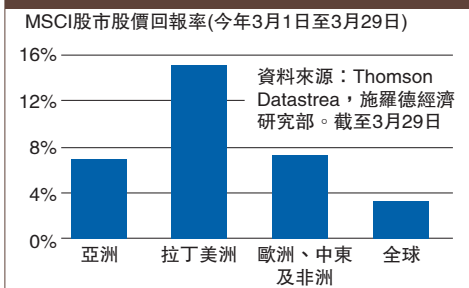


新興市場呈現入市良機？

新興市場股市跑贏已發展市場



僅是由於市場情緒所推動。在風險投資意慾改善的同時，新興市場整體估值具有吸引力，而投資者亦正在等待再度買入該資產類別的機會。就此而言，我們認為雖然商品及中國金融股等領域令新興市場股市估值明顯較為低廉，但其很可能面臨嚴重的資產負債表問題，因此評級上調的空間有限。不過，投資者希望買入的任何新興市場股市已升至合理甚至偏高的水平。因此，關於現時是否入市新興市場的良機，答案是：若你看好風險投資便可。現階段股市很難在本輪升勢的基礎上進一步加速上升，而聯儲局加息預期升溫將會推動美元升值。

新興市場股市今年錄得強勁表現。本輪升勢主要集中在3月份，並與新興市場的貨幣升值同時發生。因此，投資者難免會問，這是否標誌着新興市場已經出現轉捩點，還是再次曇花一現？

■ 施羅德
首席經濟師
Keith Wade



貿易疲軟 不利股市

從不同地區股市表現來看(見圖)，主要升幅來自拉丁美洲市場。在該地區內，巴西股市是目前為止最強勁的市場，其升幅較其他拉丁美洲市場高一倍。與巴西相比，其他拉丁美洲市場的升幅普遍更接近亞洲、歐洲、中東及非洲地區的新興市場表現。若所有其他市場均錄得類似的升幅，那其他主導因素會是什麼？事實上，雖然有部分流入環球新興市場指數的資金是為捕捉巴西的市場前景而來，但這並不足以支撐整個新興市場的升勢。

目前的趨勢明顯不利於新興市場的前景。從全球來看，目前的貿易總量增長遠低於歷史水平。若這是一種「新常态」，新興市場貿易額的增速則很難大幅超出2012年至2014年期間的表現。只有等到環球經濟增長高於6%，貿易增長方可回升至危機前的水平。這樣看來，基本因素對新興市場股市的支持較為疲弱。貿易將出現結構性減弱，而且我們認為現時或短期內並無任何催化因素能夠改變現狀。短期內，新興市場資產的一項利好因素是商品相關貿易對貿易額的價格影響逐漸消除。隨著這些價格影響消除，名義美元盈利將會增強，從而幫助短期內的股市表現。但除非環球經濟受到實質支持，我們認為環球貿易最終將會再度出現2012年至2014年期間出口增長停滯的狀況。除了油價及美元貿易加權匯率的走勢外，新興市場股市的走勢也明顯地反映了環球風險情緒的改善。與大眾觀點相反，新興市場的經濟增長對商品的依賴遠低於投資者通常所想。不僅如此，新興市場股市中佔逾70%市值的公司為商品淨進口商。因此，近期新興市場的大部分升幅實際上

金匯 出擊

澳洲意外減息 拖累紐元回跌

澳洲周二挫跌，澳洲央行調降指標利率至紀錄低位，出乎市場意外。澳元兌美元最低下挫至0.7556美元；澳元兌日圓則下試80關口。澳洲央行在月度政策會議上將官方隔夜拆款利率調降25個基點至紀錄低位1.75%，為一年來首次降息，央行企圖抑制澳元升勢，並保護澳洲經濟抵禦通縮威脅。銀行間市場利率期貨大幅上升，顯示8月再度降息的概率約為60%。

紐元減息機會達67%

紐元走勢亦受澳元跌勢所拖累，一度回挫至0.70關口下方，低見0.6975，因澳洲央行的舉動強化了對於新西蘭央行6月降息的預期。隔夜指數掉期暗示，新西蘭央行6月9日降息至2%的概率約為67%。接下來的關注焦點將是周三的全球乳品拍賣及就業數據。技術圖表而言，紐元兌美元年初以來處於一上升通道中走高，4月19日碰及通道頂

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

今日重要經濟數據公佈

15:45	意大利	4月服務業PMI。前值51.2
15:50	法國	4月服務業PMI。前值50.8
15:55	德國	4月服務業PMI終值。預測54.6。前值54.6 4月綜合PMI終值。預測53.8。前值53.8
16:00	歐元區	4月服務業採購經理人指數(PMI)終值。預測53.2。前值53.2 4月綜合PMI終值。預測53.0。前值53.0
16:30	英國	4月建築業採購經理人指數(PMI)。前值54.2
17:00	歐元區	3月零售銷售月率。預測+0.1%。前值+0.2%；年率。前值+2.4%
20:15	美國	4月ADP民間就業崗位。預測增加19.4萬個。前值增加20萬個
20:30	美國	3月國際貿易平衡。預測472億赤字。前值471億赤字 第1季非農單位勞工成本初值。預測+4.0%。前值+3.3% 第1季非農單位生產率初值。預測-1.5%。前值-2.2%
20:30	加拿大	3月貿易平衡。前值19.1億赤字 3月出口。前值436.8億；進口。前值455.8億
21:45	美國	4月服務業PMI終值。前值52.1 4月Markit綜合採購經理人指數(PMI)終值。前值51.7 3月工廠訂單月率。預測+0.8%。前值-1.7%
22:00		4月ISM非製造業指數。預測54.5。前值54.5

註：PMI：採購經理人指數

金匯 動向 馮強

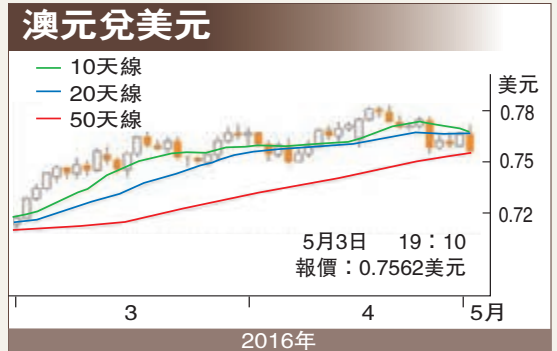
減息防通縮 澳元回調橫行

澳元本周二受制77.20美仙阻力後急跌，失守76美仙水平，並一度走低至75.55美仙水平，回吐本周初所有反彈幅度。澳洲央行本周二會議後宣佈減息0.25%，官方指標利率下降至1.75%紀錄新低，是去年5月減息後再次作出減息行動，會後聲明表示通脹壓力以及通脹前景均較預期為低，認為低利率對房市造成的潛在風險較去年為輕，反映澳洲首季通脹按季下跌0.2%，是引致澳洲央行本周二採取行動以防止通縮威脅的原因之一。

另一方面，澳洲央行提早在周二減息，明顯有壓抑澳元匯價傾向，不排除澳洲統計局周四公布的3月份國際貿易以及3月份零售銷售均有轉弱傾向，遜於2月份的表現。受減息影響，周二澳元兌日圓以及澳元兌紐元等交叉匯價均下跌至兩個月以來低位，而歐元兌澳元亦同時攀升至兩個月高點，對澳元構成頗大下行壓力，不利澳元短期表現，不過美元匯價近期持續下跌，美元指數本周二更一度失守92水平，將有助減輕澳元跌幅，該因素有機會導致澳元現階段處於橫行走勢。美國本周五公佈4月份就業數據前，預料澳元於75.00至77.00美仙之間上落。

金價回吐後料反覆向好

周一紐約6月期金收報1,295.80美元，較上日升5.30美元。金價本周初表現偏強，6月期金曾一度走高至1,306美元附近15個月以來高位，進一步延續上周升勢。雖然現貨金價本周二稍為偏軟，未能企穩1,300美元之上，大部分時間活動於1,289至1,301美元之間，但仍能保持近期大部分升幅。此外，美元匯價近期走勢疲弱，美元指數連續多日下跌，不排除部分資金將繼續流入金市，對金價構成支持，預料現貨金價將反覆走高至1,320美元水平。



金匯錦囊

澳元：料於75.00至77.00美仙上落。
金價：現貨金價將反覆走高至1,320美元。

全國有機農業聯盟研創新

香港文匯報訊(記者王道江西報道) 2016全國有機農業產業聯盟會員大會暨第二屆全國有機農業創新與發展學術研討會日前在江西省宜春市萬載縣召開，雲集了來自內地與香港有機農業界500餘人。

萬載縣有機蔬菜供港

江西恒輝大農業科技有限公司董事長謝林翰，是地道的香港人，也是供港蔬菜的種植者。他在接受本報記者採訪時表示：「在萬載做有機農業，是我首次試水農業領域。空氣、土壤、水，這些在江西

都是一等的，所以我敢在江西做企業轉型的嘗試。」

據了解，萬載縣是中外聞名的「花炮之鄉」、「百合故里」。目前萬載縣有機農業生產區遍及9個鄉鎮，面積達31萬畝，有機食品加工龍頭企業達12家，有10多個系列、100多個品種的產品已進入國際市場。

鐵總首季虧損擴至87億

香港文匯報訊 中國鐵路總公司公佈，2016年一季度實現收入合計2,008.53億元(人民幣，下同)，稅後利潤為虧損87.27億元，虧損幅度較上年同期的64.61億元擴大。

鐵路總公司1月-3月財務報表審計報告並顯示，截至今年3月末，其資產總額6.35萬億元，較上年末增加1.65%；負債總額4.14萬億元，較上年末增1.2%；3月末負債率略升至66.28%，較上年末的65.57%略有下降。此外，一季度鐵路總公司實現運輸收入1,428.91億元；去年全年則為5,837.41億元。

去年稅後利潤增7%

鐵路總公司並公佈，2015年全年稅後利潤為6.81億元，較2014年的6.36億元增7%。

中哈聯合舉辦 首屆中亞農牧機博覽

香港文匯報訊(記者應江洪新疆報道)由中國與哈薩克斯坦聯手舉辦的首屆中亞農牧機械博覽會暨機電產品展銷會，近日在新疆中哈國際合作中心舉行，中哈兩國200多家企業參展。本屆博覽會展品涉及農用器械、農用物資、重工機械、機電產品等多個領域的相關技術與裝備。展區總面積3.1萬平方米，共計212個展位。

中國自主研發 LNG全容儲罐動工

香港文匯報訊(記者羅洪嘯北京報道)中國海洋石油總公司宣佈，旗下福建LNG(液化天然氣)接收站於5月3日開工新建2座16萬立方米LNG儲罐，這是中國首次採用完全自主技術進行設計、建設和管理的16萬立方米大型LNG全容儲罐建設項目，標誌着中國大型LNG全容儲罐技術已實現完全自主化。新增5、6儲罐建成投產後，中海油福建LNG年接收能力將達到630萬噸。

比華利中港酒店
集團管理 · 自置物業
牌照號碼：H/0277 H/0278

尖沙咀 · 中港酒店 日租450元起
灣仔 · 比華利酒店 日租750元起

訂房專線：9509 5818

中港酒店：九龍尖沙咀白加士街1-11號1 & 2樓全層
電話：2730 1113 傳真：2723 5398

比華利酒店：香港灣仔駱克道175-191號京城大廈4樓全層
電話：2507 2026 傳真：2877 9277

網址：www.bchkhotel.hk

ACKNOWLEDGEMENT OF RIGHTS 權利確認告示

Smilax Shop, acknowledges that Trade Marks shown below are well known trade marks of LOUIS VUITTON MALLETIER registered in Hong Kong for, inter alia, bags, cases, pouches and wallets and that no one may use these trademarks without the permission of LOUIS VUITTON.

Smilax Shop, 現確認下列商標為路易威登於香港註冊之馳名商標，註冊商品包括但不限於手袋、盒/箱、小袋及錢包；若未經路易威登許可，任何人不得下列商標。

For enquiries please contact: Louis Vuitton Pacific Limited Hong Kong +852-29686227

富力上月銷售額增36%

香港文匯報訊 富力地產(2777)宣佈4月份單月協議銷售額達53.1億元(人民幣，下同)，銷售面積約達446,600平方米，較去年同期分別增加36%和31%。截至今年4月底，公司累計銷售收入約189.6億元，累計銷售面積約1,616,400平方米，較去年同期分別上升59%和66%。

阿聯酋航空迪拜銀川首航

香港文匯報訊(記者王尚勇寧夏報道)記者獲悉，阿聯酋航空迪拜-銀川-鄭州航線昨日首航，銀川成為阿聯酋航空在中國內地繼北京、上海、廣州後的第四個、中西部地區第一個通航點。航線的開通將有利於蔬菜、鮮花、葡萄酒、清真航空食品等寧夏特色優勢產業發展，可吸引高附加值的、適宜航空運輸的產業落戶寧夏，促進全區產業結構調整。

申請酒牌續期啟事 金寶

現特通告：任錦琳其地址為九龍九龍城衙前道25號地下，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀彌敦道100號 THE ONE L4樓層L402及L403舖金寶的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2016年5月4日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE CAMBO

Notice is hereby given that YAM YEE LAM of G/F, 25 Nga Tsin Long Road, Kowloon City, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of CAMBO at Shops L402 & L403, Level 4, THE ONE 100 Nathan Road, Tsimshatsui, Kowloon. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 4th May 2016

申請酒牌續期啟事 新源記茶餐廳

現特通告：凌瑞瑤其地址為九龍深水埗欽州街78號3樓A室，現向酒牌局申請位於九龍九龍城侯王道95號地下新源記茶餐廳的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2016年5月4日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE NEW YUEN KEE RESTAURANT

Notice is hereby given that Ling Shui King of Block A, 3/F, No.78, Yen Chow Street, Shamshuipo, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of New Yuen Kee Restaurant at G/F, 95 Hau Wong Road, Kowloon City, Kowloon. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 4th May 2016

申請酒牌續期啟事 翠榮

現特通告：侯榮基其地址為新界上水燕崗村五巷十五號三樓，現向酒牌局申請位於新界大埔翠怡街3號翠怡花園B座地下21號舖翠榮的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書處。

日期：2016年5月4日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE TSUI WING

Notice is hereby given that Hau Wing Kee of Flat 15, 2/F, Yin Kong Village, 15 5TH Lane, Sheung Shui, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Tsui Wing at Shop No. 21, G/F, Block B, Greenery Plaza, 3 Chui Yi Street, Tai Po, N.T.. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 4th May 2016

誠聘司機

職位：司機 地區：香港
職責：一般司機工作，需往中港兩地
資歷：具有良好駕駛紀錄及駕駛內地經驗
待遇：面洽

申請須知
求職者可致電(98608178)廖小姐聯絡

申請酒牌啟事 品軒

現特通告：楊雪梅其地址為九龍大角咀福全街55-57號其士工業大廈10樓A舖，現向酒牌局申請位於九龍大角咀大角咀道157號中興樓地下品軒的酒牌。凡反對是項申請者，請於此啟事登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2016年5月4日