#### 貨幣 透視

後

1日

侗

施羅德投資首席經濟師

Keith Wade

我們分析了自1975年以來的 數據,並觀察聯儲局啟動加息程 序前後的美元貿易加權匯率表 現。目前利率周期的美元表現與 以往非常不同。

就這輪加息而言,美元在首次 加息前的24個月升值達至接近 20%。但以往美元在首次加息前 通常是逐漸貶值。

在加息後,美元表現更為參 差。平均而言,貿易加權匯率在 加息後12個月貶值約1.6%。在 我們審視的8個周期中,4個周 期的美元貿易加權匯率錄得負面

與此同時,在以往各周期加息 後的24個月,美元貿易加權匯 率平均表現正面,除了在美元匯 率特別強勁的1980年代出現偏 斜。

鑒於其他主要央行仍持續實施 零利率政策,同時市場預期美國 將會加息,我們認為美元將維持 強勁表現。這是由於美元利差交 易長倉的吸引力逐漸提高,而相 關交易亦持續增長。

為印證此觀點,我們分析了以往周期中 美國和德國利率差別與美元兑歐元匯率之 間的關係。我們使用美國及德國3個月期 票據作為利率的替代指標。

我們將兩者在聯儲局首次加息時的息差 絕對值重新調整為零。因此,當息差為正 值時,與利率周期發生首次加息時相比, 美國利率高於德國利率。

#### 歐美息差擴大的美元走勢

整體而言,以往周期中利率差別對美元走 勢在首次加息前的影響通常強於加息後。

這種情況在1994年及1999年的加息周期 中特別明顯。當時加息初期的利率與匯率 走勢同步,但在聯儲局最終加息後,兩者 出現明顯區別。

由此顯示,除了純利率差別之外,還有 其他因素在起作用。這些因素包括對未來 利率差別的預期不斷變化,以及市場對外 國資產表現的預期導致資金流變化。

因此,以往數據顯示即使美國與歐洲的 利率差別進一步擴大,美元亦未必會維持 不斷升值的趨勢。

# 多元資產型基金成主流

根據過去三年的統計,在全球市場上,多元資產型基金早已躍 升為主流,且具備彈性投資策略的多元資產型基金吸金功力更勝

一籌。不僅如此,由於各類資產表現輪動且波動度提高,除訴求 多元資產佈局外,投資人更希望透過專業投資團隊,以追求收益 為主的投資策略出擊,來打敗市場不確定因素。 ■野村投信



年吸引龐大資金流入,金額高達9,900多 億美元,已逼近一萬億美元關卡。

#### 每年吸金1700億美元

近三年多元資產類別基金的吸金趨勢 更為明顯,每年以接近1,700億至2,000 億美元的金額持續流入,多元資產型基 金吸金功力勢不可擋。

李祐慈認為,市場瞬息萬變,在2013 年市場投資趨勢是股大於債,2014年又 變為債大於股,2015年多元資產崛起 資產配置型商品規模增長率高達5.5%, 多元資產型基金過去十 較股票型資產 0.6%,以及固定收益型資 產 0.8%增長率都高出許多。

#### 彈性多元資產增長率12%

不僅如此,若再往分類分析,李祐慈 認為,就多元資產型基金子類別來看, 今年以來資金流出較多的屬於保守型多 元資產基金,相較之下股債均衡 (Moderate) 以及彈性配置 (Flexible) 仍呈現淨流入,而彈性式多元資產類別 近一年資產增長率高達12.5%,這也符合

投資人仍然想在降低波動度情況下,透 過主動積極式的配置,持續追求一定的 收益目標。

過去一年以來,彈性配置多元資產增長 率高達12.5%,優於其他多元資產策略, 也反映目前投資環境下,較為靈活的新投 資策略較受投資人青睞;野村投信建議 在下半年全球市場風險仍存在不同變數的 情況下,投資人不妨尋求以追求收益為主 的投資策略做為核心配置。

### 多元資產分類資金流入狀況(單位: T萬美元)

貧産分類名稱	近一月	近一李	今年以來	近一年	近一年資產
					增長率(%)
股債均衡式多元資產	2,326	2,326	2,948	25,723	2.51
彈性式多元資產	1,827	1,827	4,911	27,947	12.5
保守型多元資產	98	98	-10,209	-5,834	-0.92
積極型多元資產	61	61	317	3,130	0.4

資料來源:晨星,野村投信整理;統計截至2016年4月30日

金匯 動向

## 英脱歐難料 限制歐元升幅

歐元本周初在1.1100美元附近獲得較大支持後反彈 周四衝破1.1200美元關位,其後受制1.1220美元附近阻 力後掉頭下跌,周五曾回落至1.1135美元附近。歐洲央 行本周四會議保持息率不變,隨着歐元區首季經濟按季 增長0.5%,明顯高於第4季0.3%增幅,同時5月份歐元 區通脹年率為負 0.1%,略高於4月份負 0.2%,歐洲央 行本周四將歐元區今年經濟增長預測上調至1.6%,高 於早前的1.4%之外,更將今年通脹預測從早前的0.1% 調升至0.2%,反映歐洲央行對歐元區經濟及通脹前景 均較前樂觀,不過歐元匯價反而迅速失守1.12美元水平 後反覆走低至周五的1.1135美元水平,凸顯歐元本周早 段的反彈走勢並不穩固。

另一方面,歐洲央行將於本月開始買入公司債,並於 6月至明年3月之間,進行4次的定向長期再融資操作, 而歐洲央行行長德拉吉更表示購買資產計劃完結後,歐 元息率將有一段長時間繼續處於低水平,德拉吉的言論 預示歐洲央行與美國聯儲局的貨幣政策將有相當一段時 間保持分歧,再加上英國本月23日舉行的脱歐公投結 果難料,投資者現階段對過於推高歐元依然抱有戒心, 不利歐元短期表現,是導致歐元掉頭回落至1.11美元水 平的原因之一。

### 歐元兌日圓交叉匯呈跌勢

雖然 Markit 本周三公佈德國 5月份製造業 PMI 攀升至 52.1的4個月高點,但同日公佈的5月份歐元區製造業 PMI卻下降至51.5的3個月以來低點,再加上本周五公 佈的5月份歐元區綜合PMI僅溫和上升至53.1,略高於4 月份的53,未能對歐元構成太大支持。市場等候美國公 佈5月份非農就業數據,投資者偏向謹慎,引致歐元本 周五大部分時間窄幅活動於1.1135至1.1160美元之間。

美國近期公佈的4月份經濟數據持續偏強,同時聯儲 局官員相繼支持加息,鞏固了市場對聯儲局快將加息的 預期,不過聯儲局本月14日至15日進行的政策會議日 期要早於英國6月23日舉行的脱歐公投,不排除聯儲局 的加息時間可能傾向推遲至7月,而投資者將關注美國 隨後公佈的5月份經濟數據能否保持4月份的強勁表 現。此外,歐元兑日圓交叉匯價本周二受制124.20附近 阻力後迅速掉頭下跌至近日的121.05附近3年多以來低 位,對歐元構成進一步下行壓力,預料歐元將反覆走低 至1.1050美元水平。

周四紐約8月期金收報1,212.60美元,較上日下跌 2.10美元。美國4月份經濟數據顯著轉強,配合聯儲局



### 金匯錦囊

歐元:歐元將反覆走低至1.1050美元水平。 金價:現貨金價將反覆走高至1,220美元水平。

官員近期加息言論之際,現貨金價持續從上月初的 1,303美元水平反覆下跌至本周初的1,200美元附近,大 致反映了市場對美元加息的預期

#### 守千二關 金價伺機反彈

隨着現貨金價本周持穩1,200美元之上,若果美國稍 後公佈的5月份經濟數據一旦有遜於4月份傾向,則金 價仍有機會作出反彈,預料現貨金價將反覆走高至 1,220美元水平。

## 比華利中港酒店

牌照號碼:H/0277 H/0278

## 尖沙咀・中港酒店

灣仔・比華利酒店

## 日租450元起 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 

**比華利酒店:**香港灣仔駱克道175-191號京城大廈4樓全層 

網址:www.bchkhotel.hk

#### 語去簡稱:浦東全橋、全橋R股 公告编號: 臨2016-028 證券代碼:600639、900911 債券代碼:122338 上海金橋出口加工區開發股份有限公司

#### 關於「13金橋債」公司債券 跟蹤評級結果的公告 特別提示

本公司董事會及全體董事保證本公告内容不存在任何虚假記載、誤導性陳述或者 重大遺漏,並對其内容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

根據中國證券監督管理委員會《公司債券發行與交易管理辦法》、《上市公司證 券發行管理辦法》和《上海證券交易所公司債券上市規則》的有關規定,本公司委託 信用評級機構上海新世紀資信評估投資服務有限公司對本公司2014年發行的「13金棉 信內可物效時上,可可以是具體可以及所於有限公司對本公司2014年級11的「13年間債」債券進行了跟發信用評級。 本公司前次主體信用評級結果為AA+;「13金橋債」債券前次評級結果為AA +;評級機構為上海新世紀資信評估投資服務有限公司,評級時間為2015年4月24

評級機構上海新世紀資信評估投資服務有限公司在對本公司經營狀況、行業、其 

本次信用評級報告《上海金橋出口加工區開發股份有限公司2013年公司債券跟路 評級報告》(新世紀跟蹤[2016]100173號)的全文詳見上海證券交易所網站(w

> 上海金橋出口加工區開發股份有限公司董事會 二〇一六年六月四日

股票代碼:A股:600663

編號:臨2016-045

### 上海陸家嘴金融貿易區開發股份有限公司 第七屆董事會2016年第二次臨時會議決議公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或 者重大遺漏,並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。 上海陸家嘴金融貿易區開發股份有限公司第七屆董事會2016年第二次臨時會 議於2016年6月3日以通訊表決的方式召開。會議符合《公司法》和公司章程的有 關規定,所作決議合法有效。會議形成如下決議:

一、審議通過《關於轉讓上海陸家嘴開發大廈有限公司49%股權的議案》 經董事會審議,同意公司以不低於國資評審中心最終核准的淨資產評估價格 通過上海聯合產權交易所公開轉讓開發大廈公司(以下簡稱「開發大廈公司」 49%的股權。董事會授權公司法定代表人簽署與上述事宜相關的全部和各項合同 協議及文件,並辦理相關手續。

以國資評審中心最終核准的淨資產評估價格計算,本次轉讓開發大廈公司49% 股權的交易未達到《上海證券交易所股票上市規則》9.2條中的相關披露標準

本項議案表決情況:8票同意、0票反對、0票棄權 二、審議通過《關於在天津成立全資子公司的議案》 經董事會審議,同意公司在天津成立天津陸家嘴置業有限公司(暫定名,最終 以工商管理部門核准為準),註冊資本為3000萬元人民幣。

本項議案表決情況:8票同意、0票反對、0票棄權

特此公告

上海陸家嘴金融貿易區開發股份有限公司董事會 二〇一六年六月四日

上海臨港控股股份有限公司

證券代碼:A 600689

股票簡稱:上海臨港 臨港B股

重大資產重組進展公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏,並對其內容的眞實

因上海臨港控股股份有限公司(以下簡稱「公司」、「本公司」)控股股東上海臨港經濟發展集團資產管理

公上两幅格在放成仍有限公司(以下间桥,公司)、"本公司」 7 在成成来上两幅格座原设族来囤闽座官建有限公司正在籌劃與本公司相關的重大事項,公司於2016年3月16日發佈了《重大事項停牌公告》(臨2016-004號),經公司申請,本公司股票自 2016 年 3 月 16 日開市起停牌。經與有關各方論證和協商,因上述事項可能對公司構成重大資產重組並且尚待討論研究,公司於 2016 年 3 月 23 日發佈了《重大資產重組停牌公告》(臨

2016-005號),經公司申請,本公司股票自2016 年 3 月 23 日起預計停牌不超過一個月。2016 年 4 月 23 日,公

2016-005號),經公司申請,本公司股票目2016年3月23日在與訂門停牌小起跑一個月。2016年4月23日, 司發佈了《重大資產重組繼續停牌公告》(臨2016-017號),經公司申請,本公司股票目 2016年4月23日起繼續停牌、預計停牌時間不超過一個月。2016年5月21日,公司發佈了《重大資產重組繼續停牌公告》(臨2016-027號),經公司第九屆董事會第九次會議審議通過《關於申請重大資產重組繼續停牌的議案》,並向上海證券交易所申請,本公司股票自2016年5月23日起繼續停牌,預計繼續停牌時間不超過1個月。在停牌期間,公司按照相關規定,每五個交易日發佈一次《重大資產重組進展公告》。

港經濟發展(集團)有限公司(以下簡稱「臨港集團」)下圖子公司・具體對像的未最發確定,本次募集配套資金 的交易對方的未確定;標的資產為臨港集團下關浦江高科技園區相關資產,標的資產具體範圍尚未最終確定。 截至本公告日,擬注入資產正在进行注入前的業務補理。每中小機構正在積極有序址的基份重要 審計評估等基礎工作,本次重组的具體方案細節及注入資產範圍尚在進一步組化和多方論證中。

傳牌期間,公司將根據重大資產重組的進展情況,及時履行信息披露義務,每五個交易日發佈一次有關事項的進展情況,待相關工作完成後召開董事會審議與本次重大資產重組有關的議案,及時公告並復牌。

公司指定信息披露媒體為《上海證券報》、香港《文匯報》及上海證券交易所網站(www.sse.com.cn),有關信息均以公司在上述指定媒體披露信息為準,敬請廣大投資者關注相關公告,並注意投資風險。

證券簡稱:上海三毛

上海三毛企業(集團)股份有限公司

關於子公司合作設立基金的進展公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏,並 對其內容的眞實性、準確性和完整性承續個別及連帶責任。 上海三毛企業(集團)股份有限公司(以下簡稱「公司」)於2015年11月2日召開第八屆董事 會2015年第五次臨時會議審議並通過了《關於擬合作設立寧波梅山保稅港區軟銀縣設創新壹號投資

經初步論證,公司本次重大資產重組的交易方式為發行股份購買資產並募集配套資金;主要交易對方為上海臨

## 投資、觀察

## 美將加息對亞洲的影響

息。數周之內,美聯儲局將議息,市場預期 6月、7月加息的機會甚大,美元持續強勢, 敲響了新興市場的警鐘。具體而言,人民幣 迅速貶值,為全球股市帶來走跌壓力,成為 全球股市波動和投資者憂慮的重要源頭。我 們是否應預期同樣情況將再次出現?

就在上周二,市場反映6月份的加息幾率 為 13%。目前,加息幾率已達 30%,7 月份 加息的幾率則高於50%。新增工作數目持續 穩定、低失業率、消費強勁和通膨穩健回 升,均促使美國聯儲局看好美國經濟的前 景。

從本質而言,美國加息是一件好事,理由 是美國經濟強勁不僅有利於美國,亦將嘉惠 與美國有緊密貿易往來的國家。

實際上,去年 12 月首次加息的經驗突顯 出一個重要的問題:美國加息可能會帶來避 險交易,導致美元強勢,致使大宗商品(通 常以美元定價)和股票價格下跌。

## 亞洲投資級債有需求

富達基金投資組合經理人 Eric Wong表 示,「隨着美國處於經濟復甦的軌道上,我 預計美國在中長期而言將逐步加息。亞洲投 資級別信用債是以美元計價,基於美元回升 的風險,亞洲投資級別信用債仍有市場需

態度。亞洲投資級別信用債提供良好的風險 回報平衡,在全球處於不明朗因素的任何時 期內應可維持穩定。」

富達證券

首當其衝的是新興市場,尤其是那些擁有 大量美元債務和重度依賴商大宗品出口的國 家。這種避險交易已經出現,其中 MSCI 新 興市場指數五月下跌 6.2%,美元在經歷一 段疲弱時期後回升。

## 倘加息料美元不會大升

夏季加息,代表距去年12月加息後有6 至 7 個月的時間。美國聯儲局採取這種循序 漸進的方式,加上當中經歷的時間,是確保 已就其想法和行動對市場發出充分的信號, 突顯出美國聯儲局明白必須避免美元突然大 幅升值。因此,對於下一次加息,我們認為 更有可能會終止近期美元弱勢,但不會觸發 美元出現具破壞力的大幅升值。

「我們的觀點是,未來的『加息軌跡』比 準確預測加息時間更為重要 - 我們預計加息 步伐將循序漸進,今年只會加息數次。循序 漸進的方式應會終止近期美元弱勢,但又不 會觸發美元出現具破壞力的大幅升值。」富 達亞洲產品管理部主管 Matthew Sutherland

回顧 12 月加息的影響,當美元停止升值 時,金融市場狀況和信貸市場立即得 到紓緩,包括股票在內的所有風險資

> 中國方面,近期經濟指標繼續呈疲 弱跡象,工廠產出、零售銷售和固定 資產投資表現均遜於預期。在此條件 下,人民幣的穩定程度至關重要。中 國國家主席習近平曾公開 (透過國營 的人民日報頭版社論) 強調要保持人 民幣「基本穩定」。儘管目前人民幣 的價值比過去更受市場驅動,但若人 民幣貶值幅度過大,中國很可能會竭 盡所能進行干預。

> 總括而言,夏季加息和後續事件很 可能會讓投資者更添憂慮,甚至造成 市況動盪,讓投資者除了英國脱歐公 投事件之外再增煩憂。

## 加息後料市場迅速回穩

雖無法保證加息與否,而今年第一 季度的經驗顯示,市場在加息後可迅 速回穩。隨着美國聯儲局已為下一步 行動發出充分的信號,相信市場上已

聚焦於整體市況、持續投資且不過 度受短期市場雜音干擾,將可令投資 更得心應手。

## 申請酒牌續期啟事 汀角路茶座

現特通告:陳俊豪其地址為新界大埔汀 角路龍尾村25號A 2/F,現向酒牌局申 請位於新界大埔汀角路龍尾村25號A地 下汀角路茶座的酒牌續期。凡反對是項 申請者,請於此公告登報之日起十四天 内,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樓酒牌局秘書收。

日期:2016年6月4日

#### **APPLICATION FOR RENEWAL** OF LIQUOR LICENCE **TING KOK ROAD CAFE**

Notice is hereby given that Chan Chun Ho of 2/F., No. 25A, Lung Mei Village, Ting Kok Road, Tai Po, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Ting Kok Road Cafe at G/F., No. 25A, Lung Mei Village, Ting Kok Road, 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 June 2016

## 實2015年第五次臨時實驗審議車通過了《關於接行作設立等波梅山保稅港區ళ銀網教育徵投資管理各等金樂的議案》,通過公司下屬全資子公司上海嘉懿創業投資有限公司出資5000萬元合作設立寧波梅山保稅港區軟銀麟毅創新壹號投資管理合夥企業(有限合夥)【操作階段更名為寧波梅山保稅港區麟毅創新壹號投資管理合夥企業(有限合夥)】(以下簡稱「創新壹號基金」),用於專項投資滬江網項目。(詳見2015年11月3日、2016年1月9日披露於《上海證券報》、《香港文匯報》及上海證券交易所網站www.sse.com.cn的相關公告)。今日,公司收到上海嘉懿創業投資有限公司(以下簡稱「嘉懿創投」)轉交的基金管理人通 今日,公司収到工府無路創業及員刊附公司(以下同刊。 帰路創設」) 刊文出の金 日本の 知。根據創新壹號基金等路協議,截止目前,嘉懿創投已完成通過創新壹號基金專項投資滬工網項 目,相關工商登記工作已完成。根據《上海證券交易所股票上市規則》、《上市公司與私募基金合 夥投資事項信息披露業務指引》的相關規定,公司履行信息披露義務。 2873 9888 上海三毛企業(集團)股份有限公司 2873 0009

申請酒牌續期公告

上海臨港控股股份有限公司董事會

酒

車牌

廣

告

編號: 臨2016-018

#### 金泰屋 現特通告:黃樹有其地址為青衣楓樹 窩村48號地下,現向酒牌局申請位於 香港大嶼山東涌2420地段3約黃泥屋 村1號地下金泰屋的酒牌續期。凡反對 是項申請者,請於此公告刊登之日起 十四天內,將已簽署及申明理由之反 對書,寄交香港灣仔軒尼詩道225號

#### **NOTICE ON APPLICATION FOR** RENEWAL OF LIQUOR LICENCE **Come Thai House**

駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期:2016年6月4日

Notice is hereby given that WONG Shue Yau of G/F., 48 Fung Shue Wo Village, Tsing Yi, New Territories is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Come Thai House situated at No. 1, G/F., Wong Nai Uk Village, Tung Chung, D.D.3 Lot No. 2420, Lantau Island, Hong Kong. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice. Date: 4th June 2016

## 申請酒牌續期公告 大頭蝦南風海鮮酒家

現特通告:黃秀儀其地址為九龍官 塘秀茂坪秀華樓2817室,現向酒牌 局申請位於香港大嶼山東涌黃泥屋3 約2261地段第2座地下大頭蝦南風海 鮮酒家的酒牌續期。凡反對是項申 請者,請於此公告刊登之日起十四天 内,將已簽署及申明理由之反對書, 寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道 市政大廈8字樓酒牌局秘書收

#### **NOTICE ON APPLICATION FOR** RENEWAL OF LIQUOR LICENCE King's Prawn Nan Fung Seafood Restaurant

Notice is hereby given that WONG Sau Yee Fanny of Room 2817, Sau Wah House, Sau Mau Ping, Kwun Tong, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of King's Prawn Nan Fung Seafood Restaurant situated at G/F, Block 2, Lot 2261 in DD3 Wong Nai UK, Tung Chung, Lantau Island, Hong Kong. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice Date: 4th June 2016

## 日期:2016年6月4日

經反映大部分加息的影響。