# 春節外遊 機場首月客運升4.8%

香港文匯報訊　香港國際機場於今年首月各項航空交通量均錄得穩健增長。與去年同期比較，1月客運量上升4.8%至620萬人次，飛機起降量同比增加0.3%至35,315架次，貨運量則上升3.1%至372,000公噸。

客運量增長主要由於農曆新年假期本港居民外遊人數同比躍升24%所致，當中以往來日本、歐洲及東南亞的客運量增長最為顯著。貨運量升幅主要由出口貨運量上升8%帶動，在主要貿易地區中，以往來歐洲及北美洲的貨運量增幅最為明顯。

機管局機場運行副總監李佳蕙表示，在機場同業共同努力下，香港國際機場於節日期間保持暢順運作。由1月26日至2月1日期間，機場每日平均處理約20萬人次客運量及1,115架次航班升降。她補充指，由於2016年的農曆新年在2月，待取得2017年首兩個月的航空交通合併數字時，將可作更有意義的比較。

## 機械人大使加入迎賓

李佳蕙又說，很高興迎來新成員——機械人Timmy加入，化身成為機場服務大使，在農曆新年假期間首次登場歡迎旅客。Timmy配備內置咪高峰及相機，懂得與旅客互動，亦喜歡擺姿勢與旅客合照。李佳蕙指，機場會嘗試利用更多最新科技，提升服務及設施。

在過去12個月，機場客運量及飛機起降量分別較去年同期上升2.3%及0.9%至7,080萬人次及411,630架次，而貨運量則增加3.4%至450萬公噸。

■農曆新年假期間，Timmy在香港國際機場歡迎旅客。

# 波司登4千萬售非羽絨服品牌

**香港文匯報訊**　波司登（3998）上周末宣佈，出售旗下非羽絨服品牌摩高的股權。此外，集團於今年1月中正式關閉位於英國倫敦的旗艦店。公司指，定時評估和檢視旗下各個品牌和店舖的表現，並按權衡收入、資源分配及集團的長遠發展策略對旗下服裝品牌組合作出調整。經過審慎的財務狀況和業務表現評估，集團以約4,050萬元人民幣出售旗下非羽絨服品牌摩高所持有的51.004%股權，此舉有助公司集中資源於旗下更具潛力的服裝品牌。

## 關閉倫敦旗艦店業務

此外，鑑於英國脫歐後的經濟不確定性，加上從投資回報的角度考量，集團於今年1月已經結束英國倫敦旗艦店業務，並暫時將有關物業出租，將待合適的時機再發展英國市場。集團於2011年購入位於英國倫敦的物業並改建成波司登首家海外旗艦店。經過數年的營運，英國波司登旗艦店為集團提供了寶貴的海外市場零售經驗，並提高了波司登在海外零售市場和金融界的知名度。

# 陳宏良擬任北汽股份總裁

**香港文匯報訊（記者 羅洪嘯 北京報道）**北汽集團18日對外公佈系列人事調整，北汽集團擬向北汽股份公司董事會提請的高級管理人員調整方案，其中李峰不再兼任北汽股份公司總裁，北汽集團擬推薦北京奔馳高級執行副總裁陳宏良出任北汽股份公司總裁。

北汽集團黨委常委李峰將兼任北汽集團新技術研究院黨委書記、院長。北汽集團表示，此舉是為強化集團前瞻技術研究和智能化佈局。

在陳宏良升任北汽股份總裁後空出的職位，北汽集團擬推薦北汽奔馳副總裁陳巍出任北京奔馳高級執行副總裁。

# 招行擬20億設直銷銀行

**香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）**招商銀行（3968）日前表示，其擬出資人民幣20億元，全資發起設立獨立法人直銷銀行。在適當時機，根據業務發展的需要並在監管批准的前提下，可轉讓不超過30%的股權，以引進戰略投資者。

設立獨立法人直銷銀行符合監管政策導向，符合國內外銀行業創新發展趨勢，也符合自身業務發展水平。

# 深圳加強監測互網金融集資

**香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）**為打擊互金領域的非法集資，深圳市正在建設非法集資的監測系統，爭取在上半年把P2P網貸監測系統全面建立起來，爭取在一年之內把所有的互聯網金融行業非法集資的監測預警系統全面建成。

據深圳市金融辦的統計數據，目前在深圳帶有「金融」字眼的互金機構約有20萬家。早在2015年下半年，深圳市已開始部署互聯網金融調研、風險整治工作，包括建章立制；確定摸底排查和現場檢查企業名單；開展P2P企業現場檢查和清理整頓工作。

深圳市金融辦負責人表示，正在建設非法集資的監測系統。「這個系統會通過互聯網企業的背景情況，通過這些企業賬戶和核心人員的個人賬戶，以及各個方面的輿情反映，互相比對監測。」

# 氣氛利好 美國高收益債續受惠

恒生銀行投資顧問服務主管**梁君翀**

大行透視

環球投資氣氛持續利好風險資產，而美國高收益債券也同樣受惠，彭博巴克萊美國高收益債券總回報指數，2016年上升了逾17%，而1月至今繼續上升1.93%。

美國高收益債券持續的良好表現，主因是受惠能源板塊債價的上升。較早之前產油國達成減產協議有助維持美國原油價格在50美元以上；而資源金屬價格的走勢，也因美國總統特朗普有意增加美國本土就業，大幅上揚，對高收益礦業債券板塊作出支持。

## 美企盈利增 原油價格穩支持

特朗普提倡的貿易保護主義，可能對進口產品收取額外關稅，將提升美國本土通脹，對美國原油價格產生積極作用。加上稍早前石油輸出國組織表示現有減產計劃將持續至今年下半年，皆利好原油價格表現。總括而言，美國企業盈利增長及原油價格企穩對美國高收益債券帶來利好支持。

## 信貸面仍佳 再融資渠道暢通

投資高收益債券一個重要考慮因素是企業的違約風險，2月初穆迪公佈了今年一月份美國高收益債券流動性壓力指數，數值為6.2%，低於長期平均值6.8%，數值越低表示高收益公司的流動性越好，雖然該數值比12月份的5.9%稍高，但穆迪表示因美國經濟吸引資金，令整體高收益公司信貸面仍然良好，現在他們的再融資渠道依然暢通，市場吸收能力佳。

## 小心爆貿易戰 引發避險情緒

除了違約風險，投資者投資美國高收益債券時，也要留意市場氣氛將來會否改變，例如特朗普式政策會否使美國進入嚴重的貿易戰和貨幣戰，屆時可能會對環球經濟帶來衝擊。另一方面，歐洲今年陸續進行大選，如果民粹主義不斷擴張的話，環球政治不穩定因素將增加，所引發的避險情緒可能對高風險債券產生負面影響。

留意彭博巴克萊美國高收益債券指數經歷去年的大幅升值之後，目前收益率為5.75%，接近5年低位，顯示現時整體估值正處於歷史較高水平，債價要再大漲並不容易，筆者預測該指數較可能在現水平橫行，投資者考慮美國高收益債券資產時應更注重其利息收入的穩定性。

**（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）**

輪證動向

聯席董事 葉匯豪
中銀國際股票衍生產品

# 友邦走勢強 吼購證

美國聯儲局副主席費希爾表示，經濟已接近局方目標，今年加息三次的預測恰當。美國總統特朗普透露下月會提交醫療改革方案，之後再推出稅務改革。道瓊斯工業平均指數連續七個交易日創收市新高。

本港股市上周五回落，惟二萬四有支持。恒指收報24,033點，跌73點。全日大市成交862億元。總結全星期，恒指曾升至24,100點以上，是去年9月以來高位；恒指一周累升458點。

友邦(1299)本周五公佈全年業績前，有大行維持友邦「增持」的投資評級，目標價60元。友邦上周五造好，升3.3%，收報49元，收復100天移動平均線。投資者如看好友邦，可留意高槓桿友邦認購證(14329)，行使價51.88元，5月到期，實際槓桿13倍。另外，可留意長年期友邦認購證(27345)，行使價52.05元，9月到期，實際槓桿8倍。

## 留意匯豐購證15089

匯豐控股(0005)將於周二公佈全年業績。有大行預期，匯豐經調整稅前盈利會達到37億美元，高過市場預期。匯豐上周曾升至接近兩年高位。投資者如繼續看好匯豐，可留意匯豐認購證(15089)，行使價72.88元，9月到期，實際槓桿9倍。

上星期大市連續兩日成交突破1,000億元，支持港交所(0388)突破200元，為兩個月來首次。全星期港交所升逾2%。投資者如看好港交所，可留意港交所認購證(14993)，行使價220元，9月到期，實際槓桿7倍。

騰訊(0700)上周五升至215元，為去年10月底以來高位。全星期騰訊升4.7%。投資者如看好騰訊，可留意騰訊認購證(12771)，行使價220元，9月到期，實際槓桿7倍。

14329

本欄逢周一刊出

(資料由香港證監會持牌人中銀國際亞洲有限公司發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。認股證/牛熊證屬無抵押結構性產品。)

# 今年波動市 企業美元債看好

投資攻略

經已落幕的2016年發生了許多大事，而在2017年或會面對更多的事件。由於今年歐元區各國將會舉行四場選舉，政治方面的意外衝擊或會由英國及美國轉移至歐元區。這些事件或會繼續對環球資本市場造成影響。鑒於2017年市場或會再度出現較大的波動，繼續看好以美元計值的企業債券。　■施羅德投資固定收益基金經理 Rick Rezek

Rezek指出，美國總統特朗普並非傳統的政客，他或會不時提出激進的內政及外交政策。美國或會成為市場波動的主要源頭。然而，特朗普目前考慮實施的某些宏觀經濟政策或會為美國經濟帶來利好刺激。

## 歐元區民粹主義動盪

他表示，歐元區持續面臨民粹主義帶來的動盪局面，荷蘭、法國、德國及意大利等國家即將舉行的選舉或會為政局帶來重大改變。自環球信貸危機爆發近10年來，經濟增長及銀行體系持續疲弱，這些問題將會繼續為歐盟帶來嚴峻的考驗。在英國脫歐談判中，雙方在磋商過程中都會面臨多項挑戰。因此，這因素在短期內不會對英國或歐元區帶來利好影響。

「全球化的議題仍然可能對政治產生影響。貿易保護主義政策將會對環球經濟造成嚴重的干擾，並對許多進口國家的經濟帶來通脹的影響。」他說，企業信貸基本因素仍然因地區而異。然而，美國新政府實施的促進增長型經濟政策及企業稅項改革或會帶來重要的支持，並繼續延長本次的信貸周期。

## 歐元計值債券不吸引

Rezek認為，繼續避免持有以歐元計值的固定收益產品。歐元信貸的整體收益率低於1%，而息差相對於美國或英國亦較低，因此歐元信貸不具吸引力，而且對於承擔上述風險的投資者而言，這並未能為他們帶來足夠的補償。

相反，看好美元計值信貸，主要為投資級別信貸，以及部分高收益及新興市場持倉。短期而言，我們預期資金將繼續由亞洲及歐洲市場流入美國的信貸市場，並認為美國市場的收益率及息差吸引力大於許多其他市場。

銀行業方面，Rezek認為美國優勝於歐元區，仍看好美國銀行業，因為政府債券收益率上升，以及美國有可能減少懲罰性監管，這將會有利於美國銀行業的利潤增長。能源行業在2016年的表現強勁，該行業在今年將會表現良好，但其升幅或會略遜於2016年。儘管英國脫歐帶來一系列不明朗的因素，2016年英鎊信貸市場仍表現良好。2017年該市場將會帶來更多機會。

Rezek表示：「我們繼續將投資組合的整體風險水平維持於過去幾年風險範圍的下限水平。我們的流動性高於平均水平，從而抑制風險以及確保在機會出現時能夠有充分資金以把握機會。」

# 關注議息記錄 金價料超買回調

金匯出擊

英皇金融集團(香港)營業部總裁 黃美斯

美日峰會順利結束，兩國首腦未大談匯率問題，稍為緩和市場憂慮，接着於上周美聯儲主席耶倫在特朗普上任後首次於國會作證。耶倫稱，聯儲可能要在接下來的某次會議上加息，這推動美元一度漲至三周半高點。但耶倫並沒有說，美聯儲決策者是否預計經濟的表現將為今年加息三次提供理據；亦沒有透露，今年首次加息可能在3月還是在6月會議上。她對加快加息步伐的一番暗示以及樂觀的經濟數據，共同推動美元一度創下三周高位；但終究美聯儲下次加息的時機還存在不確定性，市場對加息的預期隨之降溫，因此在美元已連漲11天的情況下，獲利了結引領美元掉頭向下。

## 3月加息概率31%

目前，多數分析師預計聯儲會在6月加息。此外，根據CME Group的FedWatch Tool，交易商目前在市場價格上反映美聯儲3月會議加息概率為31%。投資者現在等待美國總統特朗普稅改、放鬆監管和基建支出的進一步細節。展望本周，美國和澳洲央行將公佈會議記錄、美聯儲多位官員講話，此外還有歐盟財長會議。數據方面，有多國GDP、CPI、PMI和貿易數據等，市場可望藉此揣摩全球經濟形勢。

倫敦黃金周五再次攀越1,240美元上方，觸及1,243.77美元，對美國總統特朗普政策的擔憂，以及今年荷蘭、法國與德國將舉行大選，這些風險因素均令金價獲得支撐。今年以來金價漲約7.5%。但是，在美聯儲主席耶倫暗示可能有必要於3月加息後，美元與美債收益率上漲的前景，曾一度打壓金價上周三跌至1,216.41美元，為2月3日來最低水平。

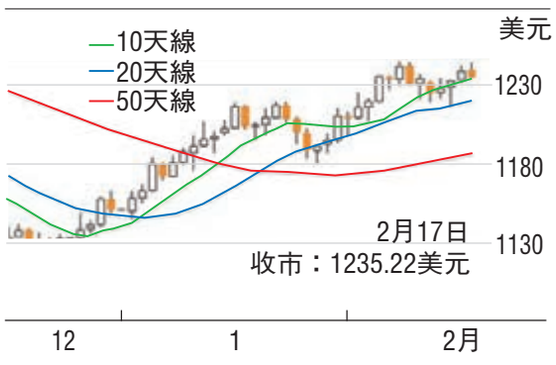
■黃金價上周五衝上1,240美元後回落，呈超買調整態勢。

## 回落支持1226美元

技術走勢而言，相對強弱指標及隨機指數自超買區域回落，或見短期金價漲勢將受掣肘。較近支持位預計在1,226美元，關鍵見於25天平均線1,217美元，需守穩此區，金價才可望繼續維持上升態勢。在今年一月底，金價亦是以25天為支撐依據，在未有跌破下，展開又一輪漲勢。較重要支持則留意1,206美元。至於阻力位預測在1,249美元，較大阻力可留意200天平均線1,261及1,270美元。

倫敦白銀方面，周四曾升見18.13美元，至周五則稍為回落至18美元附近徘徊。技術走勢而言，相對強弱指標及隨機指數已自超買區域回落，料銀價有調整風險。較近支持預計在17.80及17.50美元。黃金比率計算，38.2%及50%的回吐水平為16.98及16.72美元。上方阻力則指向18.30，較大阻力料為18.60及19.10美元。

## 倫敦金走勢




## 今日重要經濟數據公佈

| | | |
|---|---|---|
| 05:45 | 新西蘭 | 第四季PPI投入指數。前值+1.5%；產出指數。前值+1.0% |
| 07:50 | 日本 | 1月出口年率。前值+5.4% |
| | | 1月進口年率。前值-2.6% |
| | | 1月貿易平衡(日圓)。前值6,414億盈餘 |
| 15:00 | 德國 | 1月PPI月率。預測+0.2%。前值+0.4%；年率。預測+1.9%。前值+1.0% |
| 19:00 | 英國 | 2月工業聯盟(CBI)總工業訂單差值。前值正5 |
| 21:30 | 加拿大 | 12月批發貿易月率。前值+0.2% |
| 23:00 | 歐元區 | 2月消費者信心指數初值。預測負4.85。前值負4.9 |

PPI:生產者物價指數