

東方匯理財富：美元短期續強勢

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)東方匯理財富管理外匯及貴金屬諮詢部環球主管 Davis Hall 昨於記者會上估計，今年聯儲局將會加息兩次，很大機會在6月及12月。在「特朗普效應」下，短期內美元將繼續強勢，成為一種利差貨幣。建議投資者下半年開始多元化的貨幣投資。

政局不明朗 歐元被低估

Davis Hall 預期，歐元在短期內將繼續窄幅上落。受限於歐盟政局不明朗，現時歐元被低估，歐元走低時對美元較為有利，建議在美元與歐元接近等值時買入，預計明年歐元將恢復至歷史平均水平。

脫鈎影響 英鎊漲幅有限

他又認為英鎊前景不明朗，英鎊一直由英國穩定的基本面支持着。但在未來英國脫鈎等後遺症將為其帶來影響，長遠來看，政治方面仍然存在不確定性，加上英國脫鈎為財政及經常賬目赤字帶來影響，相信英鎊漲幅有限。

金價至明年底料有7%升幅

黃金方面，雖然現時內地及印度的實物黃金需求未見很大增長。但伊斯蘭國家開始採用新發行的沙里亞黃金標準，將有助帶動黃金需求，預料金價至明年底有7%升幅。

東方匯理財富管理外匯及貴金屬諮詢部環球主管 Davis Hall。 陳楚倩攝



美國比特幣 ETF 有望獲批

香港文匯報訊 據路透社報道，美國證券交易委員會(SEC)將在3月11日前決定，是否批准 Cameron and Tyler Winklevoss 近四年前申請的一隻比特幣 ETF。倘若獲批，這將會成為首隻由美國實體發行和管理的比特幣 ETF。消息刺激比特幣價格應聲狂漲，昨日最高曾見1,218美元，創下有史以來最高紀錄。

報道稱，傳統的金融市場參與者對基於網絡的比特幣避而遠之，認為其過於波動和複雜，且風險太高，對其內在價值持懷疑態度。不過，比特幣今年已累計上漲約17%，本周四距離歷史高位僅3美元，主要因市場猜測首隻比特幣上市交易基金(ETF)，將獲得美國金融監管機構的批准。報道又透露，已有三隻追蹤比特幣價值的ETF向SEC提交了申請，目前正在等待批准。

消息刺激比特幣價格繼續狂升，昨日最高曾見1,218美元，打破了2013年11月17日的1,216美元紀錄。有分析師認為，比

比特幣突破1200美元創歷史新高



幣 ETF 獲得美國監管機構批准，令其對通常更加謹慎的機構投資者市場較有吸引力。

對沖需求增 吸引熱錢湧入

另外，隨着美元近期有所下跌，特朗普政策造成全球性不確定性，以及市場預計特朗普政府會放寬對比特幣的監管力度，這些因素都導致投資者再次湧向比特幣以尋求對沖。

德勤：內地金融業去年併購額增13%

香港文匯報訊 德勤昨日發佈報告稱，2016年全球政治經濟不穩定性對亞太地區金融業的併購活動造成嚴重影響，僅錄得174項交易，交易總額440億美元，較2015年700億美元的投資總額下降了38%。但是，中國市場卻逆風而上，完成了250億美元的交易總額，較2015年增長了13%。

報告指出，中國再次成為亞太地區交易總額最活躍的國家，其次是韓國(交易總額80億美元)和泰國(交易總額20億美元)。在外國投資者理想的投資目的地方面，中國成為最具吸引力的市場。

德勤全球中國服務部主席楊瑩表示，2016年中國地區的併購交易活躍，部分

原因是獲得「一帶一路」策略推動，中國投資者不僅在金融服務行業積極進行企業併購，同時在能源、製造業、基礎設施建設、資訊科技和軟體等行業也很活躍。

今年全球政經變幻莫測

該報告預測，2017年也將是政治經濟形勢變幻莫測的一年。在歐洲，英國將觸發《里斯本條約》第50條並着手開始脫歐談判；在美國，總統特朗普的經濟政策也將逐漸清晰，這對包括中國在內的美國所有貿易夥伴均可能產生巨大的影響。

全球政治和經濟方面的不確定性，使很

多中國投資者對短期境外併購持觀望態度。此外，中國政府近期對資本外流加強管制，可能導致中國境外併購活動進一步放緩。

德勤中國企業併購服務全國領導合夥人葉偉文表示，全球政治和經濟方面的不確定性使得許多中國投資者在短期內對境外併購或持觀望態度。

長期來看，由於存在業務多元化、貨幣套期保值、擴大覆蓋地域及科技升級等多元化需求，中國企業進行海外市場戰略資產併購的強烈意願或將持續。與此同時，中國的「一帶一路」建設帶來的優惠政策也將推動中國投資者繼續「走出去」。

基金透視

健康護理產業前景佳

雖然2016年美國食品藥物管理局(FDA)核准的藥物數量不到前一年的水平，但申請率仍然強勁。除此之外，部分預計在2016獲得核准的藥品因為出色臨床實驗數據，而提早於2015年底獲得核准。整體而言，過去三年藥物獲得核准的步伐仍然優於長期平均。

我們認為近期上市的若干療法具有優勢，因此可望在2017年表現強勁。Biogen 旗下 Spinraza 是首款治療脊髓性肌肉萎縮症(主要由基因問題導致嬰兒死亡的疾病)之藥物。我們亦相信市場對於 Shire 之第一款治療慢性乾眼症之徵兆與症狀的藥物-Xiidra 有極大的需求。

另外，Abbvie 及 Roche 合作推出的 Venclexta，是第一款極為有效的新型抗癌藥物，能刺激癌細胞自行消滅。最後，我們亦對治療異味性皮膚炎(嚴重濕疹)的 Dupixent 潛力感到興奮，如果該藥物在近期獲得核准。

創新技術亦廣泛應用於一系列新的醫療器材上。新經導管主動脈瓣膜植入術

能以減少侵入性方式來改善心血管疾病患者之療效。糖尿病的領域正逐步邁向由演算法驅動和封閉系統來監控並管理胰島素，因此多項通常由胰臟所控制的功能便能發揮。在疼痛管理上，新推出之高頻脊髓刺激儀能改善多種棘手的疼痛綜合症療效。特朗普行政團隊所帶來的改變可能會對這個產業多個領域造成衝擊。美國為主的健康護理公司可能受惠於稅務負擔減輕，而帶動長期盈餘預期顯著攀升。

另外，有大型海外子公司，且盈餘滯留於境外地區的企業可能在較為有利的情形下將數十億現金匯回美國。

我們相信若企業能動用此資金，應該會刺激企業進行進一步的整合。甚至在任何稅制改變之前，因為評價具吸引力以及企業持續尋求新產品以支撐利潤成長，交易活動維持在高檔。

嬌生以超過300億美元購併 Actelion (與12個月前股價相比上漲100%以上)為最新的例子。

(摘錄)

憧憬減稅 H股表現可期



投資攻略

繼美國總統拋出減稅議題後，中國也有意調降企業稅率，2月下旬，第12屆人大常委會的會議中，將針對企業所得稅法修正草案作討論。一旦通過減稅，企業的獲利增加將有助於股市走高，其中以市盈率比較低、股利率較佳，且較不受到人民幣貶值影響的H股相對具吸引力。統計自今年來H股以超過一成的漲幅居亞洲股市之冠，在內地數據持續轉佳下，H股的投資表現值得期待。

不僅美國有可能落實企業減稅政策，早先印度政府也表示新財年將減少中小企業稅率，在減稅的浪潮下，內地已有專家指出，官方可能在接下來的人大常委會會議中討論降低企業稅的政策，估計調整幅度會由目前的25%降至22%。

企業盈利增加料可觀

鉅亨網投顧指出，2016年中國企業所得稅總額為2.89兆元人民幣，若企業稅由原先的25%降至22%，企業獲利將增加865億元人民幣，獲利的提升，對股市來說無疑是一大利多。去年中國政府總稅收達13兆元人民幣，其中企業相關稅賦就佔了72%。根據普華永道會計師事務所的全球稅率報告，內地企業總稅率

民幣，表外融資部分也較前期增加1.7兆元，中國消費者及企業再度積極借款，後繼經濟成長動能有機會升溫。

H股市盈率遠低於A股

朱挺豪針對投資指出，今年來內地股市頗有表現，A股年初至今已上漲近5%，過去一年也有超過一成的漲幅，但H股表現更佳，今年來累積已上漲近12%，近一年更上漲近28%。從兩個指數可發現，對同樣要投資A股的投資者來說，不同指數的表現大相逕庭。進一步分析A股與H股發現，從評價面來看，H股市盈率僅8.6倍，遠低於A股的15.5倍；H股股利率為3.5%，也高於A股的2%。加上人民幣仍面臨貶值壓力，以港元計價的H股受益於美元走強，吸引力高於人民幣計價的A股。

H股與A股表現比較

指數	市盈(倍)	股息率(%)	近一年(%)	今年來(%)
恒生國企股(H股)	8.65	3.5	27.98	11.99
滬深300指數(A股)	15.54	2.0	11.70	4.93

資料來源：彭博 資料日期：2017/02/23 鉅亨網投顧整理

美長債息回落 日圓升幅擴大

金匯動向

馮強

美元兌日圓本周二受制113.80附近阻力後走勢偏軟，周三失守113水平，周四跌幅擴大至112.55附近兩周低位，周五大部分時間窄幅波動於112.55至112.95水平之間。雖然美國聯儲局本周公佈的2月1日會議記錄表示快將再次加息，不過卻沒有指出下次加息時間，再加上美國財長努欽近日的言論顯示美國的稅務改革計劃將推遲至8月推出，市場階段對於美國的財政措施及稅制的變動均不明朗，該些因素可能對聯儲局的加息時間造成影響，不排除聯儲局有機會延遲至第3季才有加息行動，而美國10年期長債息率亦從本周前段的2.46%水平逐漸回落至本周五的2.37%水平，帶動美元兌日圓連日處於反覆下跌走勢。

央行短期料續按兵不動

另一方面，日本央行去年9月21日政策會議宣佈把10年期長債息率設在零水平附近，明顯是偏向側重利率政策之後，日本央行已多月按兵不動，而日本央行行長黑田東彥的言論亦僅是傾向重申維持寬鬆政策以達至2%通脹目標。隨着特朗普偏向貿易保護主義，日本向美國的出口前景將趨於不明朗，日本央

行現階段將不會輕易採取行動，日圓有機會延續近日的偏強走勢。預料美元兌日圓將反覆跌穿111.60水平。

紐元本周二在71.30美仙附近獲得較大支持後略為反彈，重上72美仙水平，周四曾走高至72.45美仙附近兩周高位，周五大部分時間窄幅徘徊於72.15至72.35美仙之間。新西蘭央行本月9日會議維持貨幣政策不變，會後聲明認為紐元需要回落之後，紐元匯價迅速遇到下行壓力，但隨着紐元上周二及本周二兩度守穩71.30至71.35美仙之間的主要支持位，預期紐元的回落幅度將不容易過於擴大。

紐元短期炒上落機會大

受到新西蘭央行2月份的會後聲明影響，澳元兌紐元交叉匯價過去兩周顯著攀升，從2月上旬的1.03水平持續反彈至本周三的1.07水平，對紐元構成一定的下行壓力，是引致紐元本周曾下試71.30美仙支持位的原因之一。此外，澳元兌紐元交叉匯價本周三受制1.0750附近阻力後開始掉頭回落，並且連日轉弱，將有助限制紐元的回落幅度。受到美元走勢偏軟影響，預料紐元將暫時上落於71.00至73.00美仙之間。

金價有力挑戰1270美元

周四紐約4月期金收報1,251.40美

美元兌日圓



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆跌穿111.60水平。

紐元：紐元將暫時上落於71.00至73.00美仙之間。

金價：現貨金價將反覆走高至1,270美元水平。

元，較上日升18.10美元。受到美國長債息率以及美元指數連日回落影響，同時部分避險資金繼續流入金市，現貨金價本周四持穩1,235美元水平後反彈，向上衝破1,245美元附近主要阻力位後升幅擴大至1,250美元水平，周五走勢進一步轉強，一度上揚至1,257美元附近15周高位，並且延續過去兩個月以來的反覆攀升走勢。預料現貨金價將反覆走高至1,270美元水平。

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 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
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

申請酒牌續期公告
101肉燥飯專門店

現特通告：陳展威其地址為九龍厚福街9號豪華閣一樓全層及地下I2及J2號舖，現向酒牌局申請位於九龍厚福街9號豪華閣一樓全層及地下I2及J2號舖101肉燥飯專門店的酒牌續期。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字樓酒牌局秘書收。

日期：2017年2月25日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
101肉燥飯專門店

Notice is hereby given that Chan Chin Wai of Shop I2 & J2 on Ground Floor and Whole of First Floor of Luxury Court, No. 9 Hau Fook Street, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of 101肉燥飯專門店 situated at Shop I2 & J2 on Ground Floor and Whole of First Floor of Luxury Court, No. 9 Hau Fook Street, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, 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: 25th February 2017

酒牌廣告
申請新牌及續牌

熱線：2873 9888
2831 1781
傳真：2873 0009

ACKNOWLEDGEMENT OF RIGHTS 權利確認告示

Camilla, 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.

卡米拉，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，任何人不得使用下列商標。

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