

春節因素影響 港1月出口跌1.2%

香港文匯報訊 本港出口連續兩個月上月後，再度錄得下跌，今年1月份轉口與港產品出口合計的商品整體出口貨值按年下跌1.2%。分析指出，1月份整體出口貨值下跌或與農曆年因素有關，還需合併2月份的數字以作進一步觀察。不過，包括未來美國貿易政策的方向等未明，貿易環境仍然存在許多不明朗因素，前景未許樂觀。

轉口跌1% 出口跌逾5%

繼去年12月份錄得10.1%的按年升幅後，今年1月份轉口與港產品出口合計的商品整體出口貨值為2,963億元，按年下跌1.2%。其中1月份轉口貨值為2,931億元，下跌1.1%，而港產品出口貨值則下跌至32億元，跌幅為5.3%。同時，繼2016年12月份錄得8.7%的按年升幅後，今年1月商品進口貨值為3,086億元，按年下跌2.7%。2017年

1月份錄得有形貿易逆差123億元，相等於商品進口貨值的4.0%。

政府發言人表示，商品出口貨值在1月份錄得輕微的按年跌幅。然而，由於農曆新年在今年及去年於不同時間出現，今年農曆新年在1月尾而去年則在2月初，1月份的貿易數字會受到影響。因此，為更清楚反映有關的基本走勢，當取得1月和2月的貿易數字後，將兩者合併分析會較有意義。

環球經濟改善有利港出口

發言人進一步指出，展望未來，環球經濟環境近期有所改善，倘若持續，可望為亞洲及香港出口帶來支持。然而，貿易環境仍然存在許多不明朗因素，包括未來美國貿易政策的方向、美國利率正常化，以及英國「脫歐」仍在發展中。部分主要先進經濟體基本

面脆弱，不少地區的地緣政治局勢緊張，亦令人關注。

出口內地跌5.8% 輸美增5.8%

按主要市場分析，今年1月份與2016年同期比較，輸往亞洲的整體出口貨值下跌1.8%。此地區內，輸往部分主要目的地的整體出口貨值均錄得跌幅，尤其是越南(跌7.5%)、中國內地(跌5.8%)、菲律賓(跌2.9%)和日本(跌2.2%)。另一方面，輸往台灣、印度和韓國的整體出口貨值則錄得升幅，分別上升26.3%、22.2%和21.7%。

除亞洲的目的地外，輸往其他地區的部分主要目的地的整體出口貨值錄得升幅，尤其是德國(升9.0%)和美國(升5.8%)。同時，輸往英國的整體出口貨值則下跌4.8%。

同期，來自部分主要供應地的進口貨值錄得跌幅，尤其是馬來西亞(跌14.2%)、美國(跌13.2%)、日本(跌6.2%)、泰國(跌5.4%)和內地(跌4.8%)。同時，來自韓國、菲律賓和新加坡的進口貨值則錄得升幅，分別上升27.6%、19.6%和18.6%。

過去三月出口台灣增36%

截至2017年1月份為止的三個月與2016年同期比較，輸往部分主要目的地的整體出口貨值錄得升幅，尤其是台灣(升36.4%)、印度(升25.0%)、荷蘭(升18.7%)、韓國(升17.5%)、新加坡(升16.3%)和內地(升7.1%)。然而，輸往美國和德國的整體出口貨值則錄得跌幅，跌幅分別為3.1%和0.3%。

同期，來自大部分主要供應地的進口貨值錄得升幅，尤其是韓國(升44.6%)、菲律賓(升23.7%)、新加坡(升23.5%)和台灣(升14.7%)。來自內地的進口貨值亦上升0.1%。另一方面，來自馬來西亞的進口貨值則下跌4.0%。

2016年來本港出口表現

總體出口 (億港元)	按年變幅
2016年	
1月	2,998.72 -3.8%
2月	2,044.84 -10.4%
3月	2,753.60 -7.0%
4月	2,852.74 -2.3%
5月	2,915.00 -0.1%
6月	2,965.19 -1.0%
7月	3,044.65 -5.1%
8月	3,096.70 +0.8%
9月	3,280.19 +3.6%
10月	3,137.26 -1.8%
11月	3,409.35 +8.1%
12月	3,403.40 +10.1%
2017	
1月	2,962.99 -1.2%

資料來源：香港特區政府統計處

觀望議息 加元暫時橫行

金匯動向 馮強

美元兌加元上週三受1.3210附近阻力後走勢偏軟，周四失守1.31水平，上週尾段曾向下逼近1.3050附近1周低位，本月初呈現反彈，一度重上1.3120水平。加拿大統計局上週三公佈資料顯示，零售銷售經過去年8月份至11月份連續4個月增長，12月份按月掉頭下跌0.5%，數據導致美元兌加元走勢偏強，不過未能向上衝破1.3210附近阻力後迅速遇到回吐壓力。

此外，加拿大上週五公佈今年1月份消費者物價指數年率急升2.1%，高於去年12月份的1.5%升幅之外，更是2014年10月份以來最大升幅，數據降低加拿大央行往後減息機會，是引致美元兌加元上週五曾往下靠近1.3050水平的原因之一。

另一方面，紐約期油上週依然未能向上衝破55美元附近阻力後，將對加元升幅構成限制，而加拿大央行本週三會議有結果前，加元波幅將不容易過於擴大，引致美元兌加元上週持續未能擺脫1.3050至1.3210水平之間的活動範圍。隨著美國總統特朗普將於本週二在國會作出演說，美國聯儲局主席耶倫本週五亦將發表談話，可能左右美元走勢，預料美元兌加元將暫時走動於1.3000至1.3200水平之間。

金價高企候特朗普開腔

上週五紐約4月期金收報1,258.30美元，較上日升



加元：美元兌加元料於1.3000至1.3200水平上落。
金價：現貨金價將徘徊於1,240至1,270美元之間。

6.90美元。現貨金價上週四輕易向上衝破1,245美元附近阻力後升幅擴大，上週五更一度上揚至1,260美元附近3個多月來高位，本月初走勢偏軟，大部分時間窄幅活動於1,253至1,259美元之間，主要是美國總統特朗普以及聯儲局主席耶倫將於本週二及週五先後發言，投資者暫時不願把金價推得過高。預料現貨金價將徘徊於1,240至1,270美元之間。

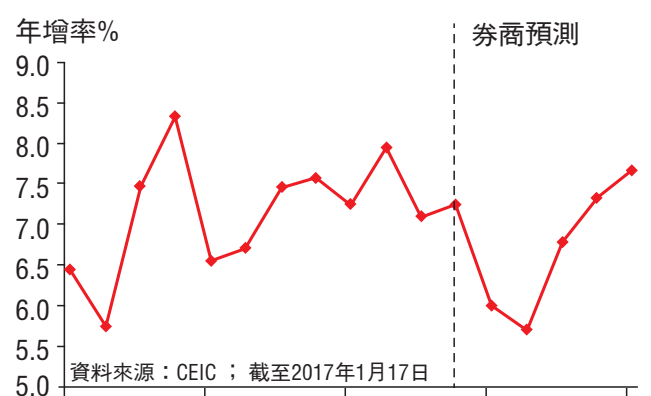
廢鈔影響淡化 印度股市受捧



去年11月8日，印度總理穆迪閃電宣佈廢止面額500、1,000盧比的紙鈔，目的為打黑金、去貪腐、建立數位化印度。政策宣佈後一度造成股市暴跌，然而廢鈔具正面改革效益，將資金導回正規的金融體系；且印度內需龐大，又具備持續的改革題材，最近外資重拾信心，連續四周資金淨流入，印度股市後市可期。

國泰投顧

印度經濟增長表現



此次廢鈔的總面額價值佔全部流通貨幣高達85%、佔印度國內生產總值(GDP)約12%，除短期內造成人民生活不便，並影響企業盈利、外資出走印度金融市場，多家國際機構如IMF、花旗、野村、匯豐等紛紛調降對印度2017年經濟增長的預期。受政策衝擊較大為農村地區，及以現金交易為主的產業，包括日常用品、非必需消費品(兩輪車受較大影響)、營建及房地產、運輸、銀行等。內需龐大且具改革題材，股市氣氛轉佳。

三因素提升投資價值

儘管如此，市場普遍認為印度為今年最值得投資的市場之一，主要因為以下3個原因：(1)基本面改善與龐大內需市場，降低全球貿易保護主義興起所造成的風險；(2)廢鈔政策具長期效益，例如將資金導回正規的金融體系，藉此提高對貨幣的掌握度，可打擊黑金；(3)持續進

行的改革題材，包括GST稅務改革法案、數位印度計劃等。印度人民對總理穆迪的高度信心更是股市氣氛的有利支撐。

連續四周資金淨流入

新鈔印製入市預計4月中完成，預估經濟將於2017下半年回彈。外資也重拾信心，資金已連續四周淨流入股市。近期可關注印度最大

邦，人口逾2億的北方邦的首長選舉，選舉結果被視為穆迪廢鈔政策的民意成績單，將於3月11日揭曉。目前印度股市已完全收復廢鈔政策宣佈後的跌幅，顯示廢鈔政策的負面影響已淡，然自去年11月8日至今漲幅仍落後於其他主要股市，配合持續的改革題材、龐大內需市場與強勁經濟增長動能，印度股市後市可期。

政治風險增 歐元連跌三周勢弱

金匯出擊

英皇金融集團(香港)營業部總裁 黃美斯

歐元兌美元已錄得連續三周下跌，上週三曾低見至1.0492，至目前喘穩於1.06水平下方。來自歐洲的政治風險仍然壓制着歐元走勢，市場對民選中法蘭西極右派總統候選人勒龐在4月和5月總統選舉前的強勁支持率表示擔憂。歐洲政治陰霾籠罩，荷蘭、法國和德國今年將先後舉行大選，席捲英美的民粹主義浪潮會否撼動這三個歐元區核心國家備受關注，因這同時將足以決定歐洲一體化命運。

荷法德大選影響歐盟穩定

荷、法、德和可能提前於今年大選的意大利，俱為歐盟前身歐洲煤鋼共同體創始成員，四國若都出現由反歐或疑歐勢力執掌政權的局面，歐盟縱使不會馬上解體，但走了60年的歐洲一體化進程亦極可能到此為止。雖然歐洲近期的經濟數據朝着樂觀方向發展，但歐元兌美元不升反跌，一度失守1.05關口，可見避險情緒仍主導着歐元走勢。目前勒龐在法國首輪選舉中支持率依然領先，但是在醜聞曝光後有所下降。民調顯示在第二輪中馬克龍依然保持對勒龐20個百分點的優勢。根據OpinionWay上週五發佈的每日民調預計，法國總統大選首輪，勒龐、馬克龍、菲永支持率分別為26%、23%、21%；若勒龐、馬克龍進

歐元料反覆下試1.05水平

入第二輪，則支持率分別為39%、61%。美國總統特朗普將於週二晚在國會發表講話，特朗普的意外當選實際上並未如投資者此前所預期的那樣對金融市場和經濟產生巨大的衝擊，如果特朗普能夠如競選時所承諾放鬆對金融的監管並擴大財政支出，那麼美國經濟將會得到有效的提振，並可能支撐美元回穩。另外，一眾美聯儲官員本周講話亦值得留意，3月16日美聯儲將公佈利率決議，而美聯儲官員的減薪期也被延長至13天，因此減薪期前的美聯儲官員講話將成為投資者對3月利率決議的重要判斷依據。但目前市場大部分預計美聯儲3月不會加息。

技術走勢而言，預估歐元兌美元當前阻力在1.06及25天平均線1.0680水平，本月中旬歐元亦曾上探25天線阻力，但挑戰未果而引伸之後的挫跌，故此，匯價後市若可跨過此區，才可望歐元終可擺脫疲弱態勢；進步阻力預估為1.0830及250天平均線1.10水平。由於10天與25天平均線呈利淡交叉，只要未有扳回25天平均線上方，則預料歐元中期走勢仍會繼續承壓，較近支持估計為1.05及1.0360水平，下一級將看至1.02水平。

今日重要經濟數據公佈

07:50	日本	1月工業生產初值。前值+0.7% 1月零售銷售年率。前值+0.6%
08:00	澳洲	1月HIA新屋銷售月率。前值+0.2%
08:01	英國	2月GfK消費者信心指數。前值負5
08:30	澳洲	1月民間信貸。前值+0.7% 1月房屋信貸。前值+0.5%
13:00	日本	1月建築業訂單年率。前值+7.1% 1月房屋開工年率。前值+3.9%
14:30	法國	第4季GDP季率。前值+0.4%
15:45		1月消費者支出月率。前值-0.8% 2月HICP年率初值。前值+1.6% 1月生產者物價指數(PPI)月率。前值+0.9%
16:00	瑞士	2月KOF領先成長指標。前值101.7
18:00	意大利	2月CPI月率初值。前值+0.3%；年率初值。前值+1.0% 2月HICP月率初值。前值-1.7%；年率初值。前值+1.0%
21:30	加拿大	1月工業產品價格月率。前值+0.4%；年率。前值+2.2% 1月原材料價格月率。前值+6.5%；年率。前值+17.2%
21:30	美國	第4季GDP環比年率修訂。預測+2.1%。前值+1.9%；最終銷售修訂。前值+0.9%；消費者支出修訂。前值+2.5%；平減指數修訂。預測+2.1%。前值+2.1% 第4季個人消費支出物價指數修訂。前值+2.2% 第4季核心個人消費支出物價指數修訂。前值+1.3% 1月商品貿易平衡初值。前值644億赤字 1月批發庫存初值月率。前值+1.0% 12月20個城市經季調房價指數月率。前值+0.9% 12月20未經季節調整房價指數月率。前值+0.2% 12月CaseShiller-20房價指數年率。前值+5.3% 2月芝加哥採購經理人指數(PMI)。預測52.3。前值50.3
22:00		2月消費者信心指數。預測110.9。前值111.8
22:45		2月里奇蒙聯儲綜合製造業指數。前值正12
23:00		2月達拉斯聯儲服務業營收指數。前值16.2

CPI：消費者物價指數；GDP：國內生產總值；HICP：消費者物價調和指數

「打擊非法複印報刊及雜誌」獎賞計劃

2011年2月16日已經正式生效

獎賞計劃的基本要求：

- (一) 被盜印的報刊及雜誌必須為香港複印授權協會會員之刊物；及
- (二) 提供線報者並非香港海關人員或從事保護知識產權工作。

詳情請登入：www.hkcla.org.hk 網站。

24小時香港海關舉報熱線：2545 6182。

提供線報人士的資料均絕對保密。

HKCLA 香港複印授權協會有限公司
The Hong Kong Copyright Licensing Association Limited