

金匯動向

央行立場呈偏緊 歐元續上行

歐元兌美元



馮強

歐元以上周五受1.2295美元附近阻力後走勢偏軟，本周初曾回落至1.2215美元附近，周二大部分時間處於1.2225至1.2275美元之間。美國參眾兩院通過臨時撥款議案，美國政府機關恢復運作，消息未對美元構成太大支持，而美國10年期長債息率本周初觸及2.672% 3年新高點後，周二下跌至2.621%水平，反而進一步限制美元的反彈幅度，有助歐元繼續守穩1.22美元水平。

日本央行本周三會議宣佈維持寬鬆政策不變，繼續將長債息率保持貼近零水平，日本10年期長債息率一度回落至0.071%水平的1周以來低點，帶動美元兌日圓曾向上逼近111.20水平，不過歐元兌日圓交叉匯價本周二反而走勢偏弱，並且是連續3周皆受制136水平，顯示歐洲央行本周四舉行政策會議之際，投資者暫時不願把歐元向上推得過高，並同時抑制日圓跌幅。隨着歐元區經濟持續向好，國際貨幣基金組織本月將歐區今明兩年的經濟增長預測分別上調至2.2%及2%，加上油價持續高位徘徊，若果歐洲央行本周四會議一旦有收緊政策傾向，則歐元將有機會往上擺脫近期的橫行走勢。預料歐元將反覆走高至1.2400美元水平。

金價有力上試1350美元

周一紐約2月期金收報1,331.90美元，較上日下跌1.20美元。現貨金價本周初持穩1,328美元水平後迅速回升，周二升幅曾擴大至1,338美元水平，進一步延續上周五的反彈走勢。美國國會通過臨時撥款議案，政府機構恢復運作，美元指數卻依然反彈乏力，而且美國長債息率周二出現掉頭回落走勢，亦有助金價保持連日來的反彈幅度，不排除美國聯儲局下周三晚公佈會議結果之前，金價仍有上行空間。預料現貨金價將反覆走高至1,350美元水平。

金匯錦囊

- 歐元：將反覆走高至1.2400美元水平。
金價：將反覆走高至1,350美元水平。

動能強勁 新興市場投資潛力大



投資攻略

開年以來美股持續創高，累積漲幅約6%，但新興市場的表現更勝一籌，MSCI新興市場指數上漲達6.9%。進一步從共同基金資金流向觀察，全球新興市場股票基金不僅去年吸金力道強勁，今年來也已淨流入46億美元，持續領先各已開發國家，投資吸引力可見一斑。預期在全球經濟持續增溫、新興市場企業獲利持續攀升下，新興股市基本面及資金面皆不乏動能，建議投資者別錯過新興股市的布局。

■ 鉅亨網投顧

鉅亨基金交易平台指出，受到全球貿易增溫的帶動，新興市場成長動能日漸增強，高盛證券早先更預估今年全球資本支出將從去年的3.1%增加至4.6%，此舉將促使消費成長增溫。另一方面，業界也持續看好新興市場企業盈利的好表現，不僅去年年增率突破2成，今年預估還會再成長13%，並出現連續三年盈利正增長，基本面將支撐新興股市走揚。

鉅亨基金交易平台進一步指出，最新的新興市場採購經理人指數為53，已連續19個月站上景氣榮枯線，顯示新興市場景氣持續擴張，有利新興股市延續去年漲勢。今年以來，MSCI新

興市場指數上漲6.9%，其中新興亞洲上漲6.6%，新興東歐及拉美則受到油價及原物料走強，分別上漲10.8%及9.2%，漲幅亮眼。

經濟增長處加速階段

鉅亨基金交易平台總經理朱挺豪指出，自2007年以來，新興市場的經濟增長率持續領先成熟市場，即使遭逢百年罕見的金融海嘯，在成熟市場經濟衰退3.4%的同時，新興市場仍可維持2.8%的經濟成長。根據IMF對2018年、2019年的預估，新興市場經濟增長率可望提高至4.9%與5%，反觀成熟市場僅有2%與1.8%，經濟增長恐趨

共同基金資金流向及股市表現

Table showing common fund fund flows and market performance for 2018 and 2017 across various regions like Global Emerging Markets, Japan, Europe, and US.

資料來源：EPFR、Bloomberg；鉅亨基金交易平台整理；資金流向資料日期：2018/1/10(資料至2017/12/20)、指數至2018/1/22，指數漲跌依序採MSCI新興市場、日經225、道瓊歐洲600、標普500指數

緩，投資者不該錯過正處於經濟增長加速的新興市場。

鉅亨基金交易平台針對資金面指出，從自去年開始，國際資金持續流入新興市場，使得新興市場的籌碼面持續維持健康動能。

國際資金仍持續湧入

根據EPFR的資料顯示，去年全球新興市場股票型基金總計淨流入559億美元，在所有股票型基金中排名第一，

而今年來國際資金仍持續湧入新興股市，累計有46.6億美元的資金淨流入，暫居所有股票基金之冠。

朱挺豪提醒，隨着投資市場熱度仍高，MSCI新興市場指數有機會出現連續6周上漲的走勢，並創2011年以來新高。

新興市場坐擁全球景氣復甦、經濟增長具爆發力與資金持續流入三大利好，有利未來股市表現，建議投資者可適時佈局新興市場股票型基金。

刺激政策惹猜測 日圓升勢受制

金匯出擊

英皇金融集團 黃美斯

美國國會周一投票通過最新短期撥款議案，政府關門三天的局面得以解除，民主黨接受了共和黨關於稍晚就年輕非法移民未來展開廣泛討論的承諾。這是10月以來的第四次短期撥款議案，在參眾兩院輕鬆過關。特朗普頒佈法案後，政府得以從周二起全面重開，並可繼續運轉至2月8日。

屆時共和黨領導下的國會將重新評估預算和移民政策，這兩項原本毫不相干的政策如今的命運卻緊密相連。眾議院以266：150票通過該短期撥款議案，數小時前議案在參議院以81票：18票過關。美國政客在短時間內達成協議，這可能推動美元短期反彈，但從中長期來看，全球經濟增長加速，其它央行鷹派立場等因素仍將對美元構成下行壓力。

央行對通脹前景謹慎樂觀

日本央行周二公佈了利率決議，繼續維持利率負0.1%不變，並維持10年期日本公債收益率目標在零水平附近，與廣泛預期相符。同時，日本央行並對通脹前景持謹慎樂觀看法，認同有關經濟復甦強化及就業市場趨緊或將促使企業提高薪資的預期。日本央行還維持購買公債的寬鬆承諾不變，這樣其債券持有每年將以80萬億日圓的規模增長。日本央行在季報中維持對2018財年和2019財年的經濟增長率預測不變，分別為1.4%與0.7%。央行政策委員會還維持物價預測不變，預計通脹率將在截至2020年3月的財年達到2%左右。

日圓周二曾一度下滑，日本央行總裁的言論平息了有關該央行將追隨其它央行縮減貨幣刺激政策的猜測。美元兌日圓回升至111.15水平，此前黑田東彥重申了實行超寬鬆貨幣政策的

諾言，稱距實現通脹目標尚有一段路要走。日圓本月稍早上揚，因日本央行削減長期公債購買規模，引發了對該央行最終將退出大規模刺激政策的揣測。

美元兌日圓走勢，圖表所見，自去年九月至今，美元兌日圓走勢形成了一組雙頂形態，頸線位置為11月27日低位110.83，至此上週初已見明確跌破此位置，預料美元兌日圓將迎來更猛烈的下滑。若果以自去年九月低位至十一月高位的累計漲幅計算，61.8%的回吐幅度為110.15水平。另外，由2016年第三季引申的上升趨向線目前位於100關口，故此區亦失守將是美元兌日圓開展跌勢的又一佐證。其後較具體的支持則會參

今日重要經濟數據公佈

Table of economic data releases for the USA on January 23, 2018, including PMI, Housing Starts, and Retail Sales.

考為去年9月低位107.31，下一級看至200個月平均線105.80水平。向上阻力預估在250天平均線111.90及下降趨向線位置113.20水平。

Advertisement for a fortune teller, featuring a portrait of a man and text about various services like '命相', '風水', '命理', '擇日', etc.

Advertisement for 'Bichali Hong Kong Hotel' (比華利中港酒店) featuring room rates and contact information for different hotel branches.

Advertisement from 'Shanghai Mid-Reach' (上海中毅達股份有限公司) regarding securities and company management updates.

Advertisement for 'Wen Wei Po' (文匯報) featuring contact information for advertising and subscription services.

Advertisement for 'Tai Wing Wah Restaurant' (大榮華酒樓) regarding liquor license renewal and application procedures.

Advertisement for 'The Empire House' (泰皇悅) regarding liquor license transfer and application procedures.

Advertisement for 'Dong Le Fire' (東榮火燭) regarding liquor license renewal and application procedures.

Advertisement for 'Wine Brand' (酒牌廣告) featuring contact information for a wine brand.

Advertisement from 'Shanghai Kowloon Real Estate' (上海開關實業股份有限公司) regarding 2017 annual performance and financial results.