

# 標普降海航評級至「垃圾級」



香港文匯報訊 國際評級機構標準普爾在不到三個月的時間裡第二次下調了海航集團的信用評估，理由是在流動性惡化的情況下有大量的債務到期。

海航集團的流動性惹外界關注。資料圖片

據 彭博社報道，標普將海航的信用狀況從bb下調至ccc+（以標普的標準，bb級以下已為垃圾級別）。集團信用狀況評估基於公開獲取的信息，不包含標普對發行人進行正式評級時會涉及到的管理層會晤和相關數據。標普在針對海航旗下子公司文思海輝技術有限公司的評級調降報告中提到上述信用評估的下調，還下調了子公司佳美集團控股有限公司的發行人信用評級。

### 傳計劃上半年售千億資產

海航集團目前正尋求出售資產償還債務，集團周二稱，將把買入不到一年的兩幅香港地塊作價160億港元，賣給恒基兆業集團。彭博稱據悉該公司曾告訴債權人本季度可能出現至少150億元人民幣的流動性缺口，且計劃上半年出售約1,000億元人民幣的資產。

另外，美國飛機租賃公司Aircastle Ltd.的執行長在業績電話會上對投資者稱，海

航集團投資的兩家航空公司向其租賃三架窄體客機未支付飛機租賃款，付款已經晚了大約一個月。

### 管理層購買海航境外債券

另外，海航集團宣佈，出於看好海航集團長期業務發展前景，集團部分董事局成員，高級管理層近日於市場購買部分海航集團擔保的境外美元債券。事實上，集團財務目前處於非常健康的狀態。數據顯示，海航集團截至2017年末，總資產1.5萬億元，實現收入近7,000億元，資產負債率59.9%。

現時，集團貸款不僅來自銀行，更透過向投資者分享未來規劃而獲得不同的投資。2月9日，集團與中信銀行簽署戰略合作協議，獲中信銀行戰略授信200億元人民幣。此外，除了與中國的銀行合作，集團也與瑞銀、巴克萊、摩根大通等外國銀行合作。

## 程式系統缺陷 盈透證券遭罰450萬

香港文匯報訊 證監會昨公佈，在與盈透證券就其在運用電子及程式買賣系統執行市價盤時違反《操守準則》所提出的關注事項達成解決方案後，對盈透證券作出譴責及罰款450萬元。

### 導致兩股兩分鐘內急升

證監會的紀處分行動源於兩宗先後在2015年及2016年發生的市場干擾事件。在該兩宗事件中，兩家香港上市公司——昂納光通信及亞美能源的股價在不足兩分鐘內分別被推高48.7%及126%。

鑑於上述事件，證監會與盈透證券共同委聘了一家獨立檢討機構，以對盈透證券的電子及程式買賣系統，尤其是為監察及防止可能干擾市場公平有序運作的交易指示的產生或傳送至市場執行而採取的監控措施進行檢討。

是次檢討發現在該兩宗事件中，盈透證券在執行市價盤時將全數市價盤一併向市場發出，並不斷在下一個可取得的價格重新輸入該等市價盤中未執行的部分，直至市價盤悉數完成配對為止。該檢討亦發現，盈透證券在執行有關市價盤時並無顧及市場流通性。此外，盈透證券並無設立有效的價格及數量監控措施，以防止因其執行市價盤而造成的市場干擾。

### 欠充分用戶驗收測試

至於盈透證券的電子及程式買賣系統，該檢討亦顯示：盈透證券的電子買賣系統由其美國總部開發，而該系統的開發及品質保證均由其總部的程式編制部門負責。盈透證券並無對該系統進行充分用戶驗收測試；及該等系統的技術設計文件屬概括性質，當中並無對買賣系統各個部分作詳細說明。其中一個具體例子是，盈透證券並無就其電子買賣系統的交易指示取消功能的設計、開發、應用或運作備存足夠記錄。

## 人行：M2增速適度下降影響不大

香港文匯報訊 中國人民銀行昨公佈的2017年四季度貨幣政策執行報告專欄文章中稱，目前主要由金融體系內部積存導致的M2增速適度下降對實體經濟的影響不大。長期來看，隨着經濟結構逐步優化，低一些的貨幣增速仍能夠支持經濟實現高質量發展，這也有助於在宏觀上實現去槓桿。

央行指出，在完善貨幣數量統計的同時，可更多關注利率等價格型指標，逐步推動從數量型調控轉為主向價格型調控。

2017年全年M2同比成長8.2%，比上年末低3.1個百分點，原因包括銀行股權及其他投資科目從之前的快速擴張轉為有所萎縮，銀行債券投資規模下降，財政存款超預期增長。

## 春節前 銀行理財產品回報升

香港文匯報訊 (記者 倪巍農 上海報道)隨着春節的臨近，銀行理財產品預期收益率亦因季節性因素持續走高。內地金融搜索平台「融360」提供的數據顯示，今年1月銀行理財產品平均預期收益率錄4.86%，環比提升0.02個百分點，平均期限5.7個月。保本收益類、保本浮動收益類、非保本浮動收益類理財產品平均預期收益率分別為4.35%、4.33%和5.15%，環比依次提升

0.07、0.03和0.07個百分點。歷年春節前夕，銀行理財產品發售量都會出現季節性走高特徵，今年亦不例外，節前銀行系統通過發行各具特色的理財產品進行攬儲。數據顯示，1月內地銀行理財產品共發行14,441款，環比增561款。其中，人民幣理財產品發行14,214款，環比增561款；外幣理財產品發售量持平於去年12月的227款。

## 冠君擬購深穗寫字樓

香港文匯報訊 (記者 岑健樂) 冠君產業信託 (2778) 昨公佈全年業績，行政總裁及投資總監王家琦於記者會上表示，集團看好大灣區未來10年至20年的發展前景，因此會於區內物色相關物業的收購機會，期望能夠實現「收益增值」的投資目標。

收益淨額為21.66億元，按年增長6.9%。去年全年可分派收入為14.87億，按年增長5.6%。期內每基金單位末期分派為0.1255元。連同中期分派，全年總分派為0.2426元，較2016年的0.2292元增長5.8%。

至於今年朗豪坊商場的租金展望，王家琦指，零售市道亦正處於復甦，租金應繼續有上升空間。不過，若美國加快加息步伐，將使集團融資成本進一步增加。

王家琦續指，由於香港物業昂貴，而內地商場的零售市道受到電商打擊，生意難做；相反大灣區內一線城市的寫字樓，在科網業的帶動下，需求不俗。因此，集團會留意深圳、廣州等一線城市的寫字樓項目，擇優而購，為集團帶來穩健的回報。

集團去年全年租金收益總額為24.31億元，按年增長5.7%；物業

**匯金天下** 第一金 First Gold 福而偉金融控股集團成員

分析師 車麗萍

### 恐慌指數下降 美元回軟 金價反彈

上周五(9日)黃金收市價1,314.40美元/盎司，周一(12日)金價衝高1,326.5美元後回落至1,315.80美元低位；4小時圖顯示，K線回探保力加通道中軸支撐點，同時還是斐波那契0.618(1,315.5美元)回撤位，受此支撐金價隨後反彈上升。

12日美國總統特朗普提出2019年度的財政預算總額4.4萬億美元，包括國防預算約佔5,971億美元及855億美元作為退伍軍人福利，並要求國會在未來10年批出至少1.5萬億美元的基建項目；預計今年經濟增長至百分之三，失業率持續下降。根據預算顯示2019年的財赤將達到7.1萬億美元。預算消息公佈後，美元從上周五高位90.56回落，周一曾低見90.07，受因素刺激，美股上升410點，金價受到提振。周二美元走低跌穿90，金價在1,320美元上方徘徊，美股回穩，VIX恐慌指數下降至25%附近，市場避險情緒回落，壓制了金價向上的動力，短期金價走勢仍存在不確定性及波動。

技術圖形分析，黃金周線圖上，K線受壓於MA5，MA10有支持；日線圖(12日)上收陽，有跌勢企穩跡象，K線在MA5上方有承托，KD線在30下方成金叉，有利金價上升修正；4小時圖上，保力加通道走勢向上，K線MACD陽柱形成，平均線將穿過零軸成金叉，KD線在70上方，短期趨勢向上，K線在斐波那契0.5線下方，在0.618(1,322美元)有支持，若K線實體升穿上一個阻力位0.382(1,332美元)，將有望上試更高位置。

後市展望：

截稿前美國10年期債券收益率回檔至2.817%，4小時圖K線實體已升穿斐波那契阻力位0.382(1,332美元)站穩在MA5之上，保力通道口在擴大，KD線在80以上成金叉；1小時圖K線運行在保力加通道上軌外，KD線在80以上糾結。本周建議逢高沽出，上行阻力位1,340/1,345/1,351美元，下行支撐位1,328/1,322/1,313美元。

(以上內容屬個人觀點，僅供參考)

# 投資美股 宜均衡佈局循環性產業

美國市場景氣持續向好，雖然近期投資者憂心加息加速的情緒使得美股高位震盪，但穩健的經濟基本面、樂觀的消費信心、加上稅改紅利的刺激皆提供美股樂觀的情境；雙位數的企業盈利可望驅動美股繼續上漲，並以金融、工業、非必需消費等循環性類股受惠。

全球經濟同步增長，美國景氣維持繁榮階段，13.4%企業盈利增長顯示美國企業體質穩健；1月份勞動報告中，優於預期的工資增長以及近17年新低的4.1%失業率亦顯示基本面的強勁；樂觀的消費者信心預期進一步帶動消費支出的增加，市場需求前景看好。

### 預期加息步伐仍溫和

持續熱絡的景氣也使投資者憂心聯儲局可能加速加息，不過根據1月份會議聲明，通脹今年預料雖會上升，但

## 樂觀的消費者信心將帶動消費增長



將穩定於2%的目標左右；另一方面，新任聯儲局主席鮑威爾向來以行事風格保守聞名，因此預期今年升息仍會以較溫和的步調進行，股市因此反轉向下幾率有限。然而隨着央行逐漸收緊流動性，加上

程式交易的興起，金融市場波動易被放大，投資者仍須關注利率走勢、通脹預期、政治事件等對股市帶來的影響。

### 內需增長延續景氣動能

根據過往經驗，美國企業盈餘修正比率與美股走勢相關性高。去年因美元貶值，由跨國型企業驅動企業盈利上修，今年在稅改紅利及預期美元溫和走升的情境下，將轉由內需型企業主導盈利上調比率。

樂觀的景氣前景加上稅改紅利，企業加大資本支出以提升產能，熱絡的經濟活動與投資將有利循環性類股，因此有別於較重於科技業的2017年，今年在美股可以針對金融、工業、非必需消費等循環性類股進行較均衡的佈局。

## 日圓技術破位 延續強勢發展

英皇金融集團 黃美斯

美元兌日圓周三下滑至15個月低點，近期股市劇烈波動後冒險情緒仍脆弱。關於日本央行最終會追隨美聯儲和歐洲央行(ECB)走上貨幣政策正常化道路，幫助提振日圓，儘管日本央行重申打算堅持超寬鬆政策立場。近期風險資產市場劇烈震盪，成為匯市走勢的一個關鍵推動因素。

美元兌日圓走勢，過去兩周多匯價反覆下探108關口，至本週終為突破，料後市美元仍見探低風險，估計之後較具意義支持將會參考去年9月低位107.31，下一級看至200個月平均線105.70以至於105關口。向上阻力預估在108及110關口，進一步看至250天平均線111.60水平。

新西蘭2018年初的通脹預期略高於央行通脹目標，這強化了央行有關利率會在一段時期內保持不變、而後於2019年調升的觀點。

周三公佈的新西蘭央行季度通脹預期調查顯示，企業經理人預測未來兩年的年度平均通脹率為2.11%，高於前一次調查的2.02%。這終結了前兩個季度調查中通脹預期的下降趨勢，應會令新西蘭央行感到寬慰，因目前該國消費者物價仍低迷，迫使央行自2016年末以來一直維持利率在1.75%的紀錄低

### 美元兌日圓



### 紐元已超買 再升動力有限

紐元兌美元周三跳升至一周高位，央行調查顯示該國通脹預期反彈。紐元漲至0.7335美元，為2月7日以來高位，遠高於近期所創一個月低位0.7176美元。技術圖表可見MACD指標正初步跌破訊號線，隨機指數已走入超買區域，估計紐元再而上升的動力將為有限。較近支持先會留意0.7180及250天平均線0.7110。以去年11月17日低位0.6781起始的累計漲幅計算，38.2%及50%的調整水平為0.7190及0.7110，擴展至61.8%則為0.7030水平。至於向上阻力預估在250周平均線0.7445及0.75水平，關鍵則回看2015年4月高位0.7740水平。

### 今日重要經濟數據公佈

07:50	日本	12月核心機械訂單月率：預測-2.3%，前值5.7% 12月核心機械訂單年率：預測2.2%，前值4.1%
08:30	澳洲	1月新車銷售月率：前值4.5% 1月經季節調整就業人口：預測增加1.5萬人，前值增加3.47萬人；1月全職就業人口：前值增加1.51萬人；1月就業參與率：預測65.6%，前值65.7%；1月失業率：預測5.5%，前值5.5%
12:30	日本	12月工業生產修訂：前值2.7%；12月產能利用率指數月率：前值持平
14:30	法國	第四季ILO失業率：前值9.7%
17:00	意大利	12月對歐盟貿易平衡：前值2.36億盈餘 12月全球貿易平衡：前值48.30億盈餘
18:00	歐元區	12月未經季節調整貿易平衡：前值263億盈餘
21:30	美國	2月紐約聯邦儲備銀行製造業指數：預測17.5，前值17.7 初請失業金人數(2月10日當周)：預測23.0萬人，前值22.1萬人；初請失業金人數四周均值(2月10日當周)：前值22.45萬人；續請失業金人數(2月3日當周)：預測192.5萬人，前值192.3萬人 2月費城聯邦儲備銀行製造業指數：預測21.1，前值22.2 1月最終需求生產者物價指數(PPI)月率：預測0.4%，前值-0.1%；1月最終需求生產者物價指數(PPI)年率：預測2.5%，前值2.6% 1月扣除食品和能源的最終需求PPI月率：預測0.2%，前值-0.1%；1月扣除食品和能源的最終需求PPI年率：預測2.1%，前值2.3%
22:15	美國	1月工業生產月率：預測0.2%，前值0.9% 1月產能利用率：預測78.0%，前值77.9% 1月製造業產出月率：預測0.3%，前值0.1%
23:00	美國	2月NAHB房屋市場指數：預測72，前值72