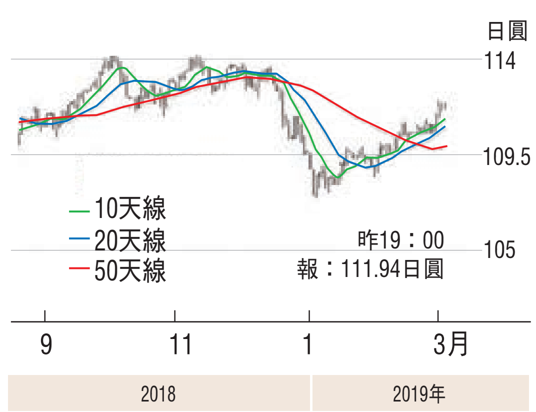
金匯動向

馮強

美元兌日圓



美元連日攀升 日圓偏弱

美元兌日圓上周三在110.35附近獲得較大支持後連日攀升，上周尾段曾走高至112.05附近10周高位，本周初偏軟，周二大部分時間窄幅處於111.70至112.00水平之間。美國第4季經濟表現好於預期之後，美元指數連日轉強，而歐元區經濟放緩，市場不排除歐洲央行往後可能推出新的刺激經濟措施，引致歐洲央行本周四公佈政策會議結果前，歐元表現偏軟，美元指數本周早段連日觸及96.81水平兩周高位，帶動美元兌日圓走勢偏強。

雖然日本第4季經濟較第3季明顯好轉，不過日本內閣府卻在12月份機械訂單中預期首季數據將按季下跌13%，反映日本企業的資本開支將在首季放緩之際，日本經濟產業省上周四公佈1月份工業生產按月下跌3.7%，連續3個月下跌，同時日本財務省數據亦顯示日本外貿在10月份至1月份之間連月出現赤字，數據不利日本首季經濟開端，市場將關注日本央行下周四及周五連續兩天政策會議結果。此外，美國與日本的貿易談判將於3月份或4月份召開，會議內容可能觸及匯率問題，不過美元兌日圓上周尾段輕易向上衝破過去10周以來位於111.50附近主要阻力位，不利日圓短期表現，預料美元兌日圓將反覆走高至112.80水平。

現貨金價將反覆走低

周一紐約4月期金收報1,287.50美元，較上日下跌11.70美元。現貨金價上周尾段跌穿1,300美元水平後進一步轉弱，本周初曾回落至1,283美元附近5周低位，本周二依然走勢偏軟，徘徊1,283至1,289美元之間。投資者等候歐洲央行本周四公佈政策會議結果，加上美國本周五將公佈2月份非農就業數據，美元連日保持偏強走勢，限制金價反彈幅度。預料現貨金價將反覆走低至1,280美元水平。

金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至112.80水平。

金價：現貨金價將反覆走低至1,280美元水平。

基本面穩 亞洲高收益債受捧

投資攻略

市場風險偏好情緒回溫，全球金融市場揮別去年大幅震盪的陰霾，今年來金融資產大都交出正報酬佳績，債市方面，主要券種當中今年以來各類高收益債指數分別有4.3%至6.8%漲幅，亞洲高收益債經過去年修正下跌3.5%後，因為差價擴大269個基點推動今年以來快速反彈，成為債券市場焦點。JACI 亞高收指數年至今漲幅5.2%，鑑於基本面看好，實力支撐高收債收益。 ■日盛投信

■去年內地房地產公司財務狀況亮麗，銷售年增率大升，所以內地房地產債仍然是目前看好的債券。 資料圖片

日盛亞洲高收益債券基金經理人鄭易芸表示，在基本面方面，預計中國實體住房市場今年將放緩，尤其是二三線城市，但下行空間可以透過更寬鬆的住房政策來緩衝。

此外，隨着行業的整合可能加速，較大的開發商預期可繼續獲得市場份額。

財務亮麗 中國房產債看好

2018年中國房地產公司財務狀況亮麗，銷售年增率大增，流動性妥適性佳，對應境外美元債券行情，2至3年期債券視信用評等高低約有6%至10%的收益率，評價面具吸引力。中國房地產債仍然是目前看好的債券。

鄭易芸指出，中國企業去年的境外發債額度能延長至2019年6月底，顯示中國政府寬鬆的信貸政策。全球股市反彈持續，使得高收益債市場情緒大幅好轉，資金持續流入，亞洲市場基本面相對持穩，推高債券行情；國際油價跌深反彈，減產協議順利，激勵石油相關的債券表現較好，惟留意油價逐漸接近相對高點，注意信用利差變化。

歐元走勢承壓 聚焦央行議息

金匯出擊

英皇金融集團 黃美斯

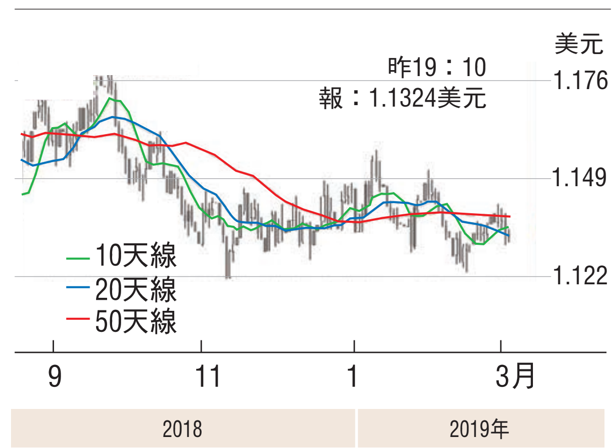
美國國務卿蓬佩奧周一表示，他認為美中兩國即將達成協議結束貿易戰。他的講話為兩國磋商增添了更多積極跡象。他表示，他希望未來幾周美中兩國能夠達成協議，使貿易更加公平，並消除中國對大豆等愛荷華州主要農產品的報復性關稅。不過，市場風險偏好仍然受到壓制，周二中國調降經濟增長目標，並承諾採取措施支持經濟，因債務增加以及與美國之間的貿易和科技爭端帶來的挑戰愈發加大。中國國務院總理李克強在政府工作報告中稱，中國2019年經濟增長預期目標為6.0%至6.5%；去年目標在6.5%左右。

美債收益率升利好美元

美元兌主要貨幣周二持於兩周高位附近，美國經濟展現活力予以支撐，而且歐元在歐洲央行召開政策會議前表現疲弱，也提振美元。美債收益率上升，支撐了美元的良好買興。美國第四季國內生產總值(GDP)等數據緩解了美國經濟勢頭快速減弱的擔憂。美元指數周一觸及2月19日來高位96.816。歐洲央行周四會議前歐元走勢明顯不穩，歐洲央行正面臨越來越大的壓力，需研究如何保護歐元區經濟免於長期放緩。歐元兌美元回落至接近1.13水平附近，脫離上周高位1.1420。

技術圖表所見，近兩個多月來歐元兌美元的低位維持一浪低於一浪，1月10日高位1.1570，1月31日高位1.1515，上周高位1.1420，至今有進一步探低的傾向；而RSI及隨機指數已見掉頭回落，亦示意歐元當前有回跌壓力。支持位預估在1.13及2月中旬低位1.1231，關鍵水平預估為1.12，由去年十一月底至今都一直險守此區。阻力位則繼續留意1.1420，較大阻力料為200天平均線1.1505以至250天平均線1.1620水平。

歐元兌美元



今日重要經濟數據公佈

08：30	澳洲	第四季國內生產總值(GDP)季率：預測0.4%，前值0.3%
		第四季國內生產總值(GDP)年率：預測2.6%，前值2.8%
		第四季最終消費季率：前值0.3%
		第四季固定資本總額：前值0.1%
20：00	美國	前周MBA抵押貸款市場指數：前值384.8
		前周MBA抵押貸款再融資指數：前值1,133.8
21：15		2月ADP民間就業崗位變動：前值增加21.3萬個
21：30		12月國際貿易平衡：預測510億赤字，前值493億赤字
	加拿大	12月貿易平衡：前值20.6億赤字
		12月出口：前值483.3億
		12月進口：前值503.9億
23：00		3月央行利率決定：前值1.75%
		2月Ivey採購經理人指數(PMI)：前值49.5
		2月Ivey經季節調整採購經理人指數(PMI)：前值54.7