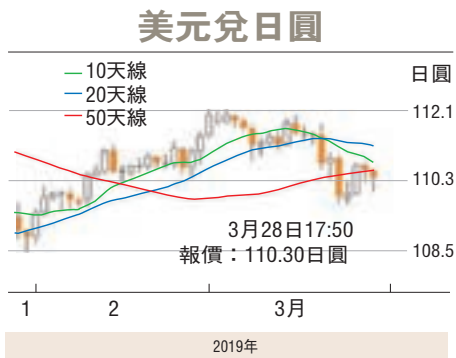


金匯動向

馮強



熱錢湧入

日圓反覆偏強

美元兌日圓本週二受110.70附近阻力後走勢偏軟，周四曾向下逼近110.00水平，回吐本週早段大部分升幅。美元指數本週初持穩96.41水平後逐漸反彈，周四重上97水平兩週多高點，但美國10年期長債息率過去1周持續反覆下跌，市場避險氣氛未有消散，該因素反而有助限制日圓跌幅。此外，日本央行本月15日維持政策不變，日圓匯價過去兩週均有反覆偏強傾向，不利美元兌日圓表現。

另一方面，日本政府今年度財政預算本週三在議會通過，預算規模為創新高的101.45萬億日圓，主要是社會趨於老年化，導致社保費用進一步增加，不過日本持續擴大軍費支出，單是社保與軍費的金額便佔總預算近4成，反映日本政府的稅收難以填補支出，累積的債務規模將繼續擴大。

央行或推新刺激經濟措施

隨着日本政府本月下調經濟表現預測，反映經濟下行壓力正在增加，不排除日本央行有機會在下月24日及25日連續兩天的政策會議上推出新的刺激經濟措施，而日本10年期長債息率亦連日下跌至周四的負0.102%水平，但市場憂慮英國脫歐風險以及全球經濟放緩，將繼續對日圓構成支持，預料美元兌日圓將反覆跌穿109.00水平。

周三紐約4月期金收報1,310.40美元，較上日下跌4.60美元。現貨金價本週三受1,319美元水平後掉頭跌穿1,310美元水平，周四跌幅擴大至1,303美元附近1周低位。受到歐元與英鎊走勢偏弱影響，美元指數連日反彈，周四曾走高至97.16附近兩週多高點，金價持續遭遇獲利沽壓，不過市場避險氣氛隨時升溫，有助限制金價跌幅，預料現貨金價將略為回軟至1,295美元水平。

金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆跌穿109.00。
金價：將回軟至1,295美元水平。

國會大選前後 MSCI印度指數「漲」相佳



投資攻略

印度第17屆國會大選將在4月11日至5月19日舉行，全國選舉人數近9億人將耗時七周選出下議院543席議員，屆時多數黨將擁有組閣和預算審查的實質權力，堪稱當地最大的民主選舉，而投資者面對大選年的印度市場，該如何着手？

■國泰投顧

統計度自1999年來的四次國會大選，MSCI印度指數無論在選前3個月或選後3個月，平均都有13%的報酬，優於印度指標Sensex指數。相較MSCI新興市場指數，MSCI印度指數在選前平均也有10%的溢酬，選後的走勢則是相仿。為什麼選

舉年投資MSCI印度指數能獲得較高的回報，國泰投顧認為可從以下兩點說明。

第一，印度每逢選舉，執政當局會釋出許多政策性利多來拉抬選情，其中莫迪政府在今年2月陸續宣佈對農村補貼的方案即高達7,500億盧比(約

100億美元)，另外還宣佈中產階級的減稅措施，將薪資扣除額由25萬盧比調高至50萬盧比。上述利多政策都成為刺激印度市場短線上揚的關鍵。

第二，大選前後印度股市氣氛普遍較佳，則相對有利股性較為活潑的中小股。由於Sensex指數僅包含印度30隻大型權值股，反觀MSCI印度指數共有78隻個股，除權值股外亦包含許多中小型股，也因此造就MSCI印度指數表現相對出色。

市場長期具高度增長性

除了選舉的短期激勵因素之外，中長期而言，印度市場也具有高度增長

性。IMF最新預估顯示，印度2018及2019年的經濟成長率分別為7.5%、7.7%²，皆為全球主要經濟體中最高。不僅如此，2019年全球主要經濟體，包含：美國、中國、整體新興市場的經濟成長率都較2018年放緩，唯有印度2019年經濟成長可望超越去年，是全球主要投資區域的亮點所在。

印度的經濟發展正處於高速擴張期，因而能帶給投資人較佳的回報。自2006年以來，MSCI印度指數的績效表現明顯優於MSCI新興市場指數，因此投資者投資新興市場時，印度股市將是不可忽略的潛力投資標的。

歐元短線傾向再探底

金匯出擊

英皇金融集團 黃美斯

美元周四繼續上漲。在全球經濟前景惡化後，由於有更多央行政策立場轉為鴿派，帶動許多主要貨幣走軟。新西蘭央行是最新一例，周三稱其下次利率行動可能是降息，加入立場轉向鴿派的央行陣營，此舉令市場大感意外。由於經濟放緩的跡象，美聯儲上週突然結束了為期三年的貨幣政策緊縮。自那以來，歐洲央行、澳洲央行和日本央行都變成了鴿派。由於其它許多貨幣處於守勢，所以美元能夠避免受到指標美債收益率跌至15個月低點的拖累。歐元兌美元則見承壓，受德國10年期公債收益率跌至兩年半低位負0.09%拖累。此外，歐洲央行總裁德拉吉表示可在必要時進一步推遲加息後。

技術走勢而言，歐元兌美元仍處於區間上落局面，在過去五個月僅錄得不足四百點的波動幅度，需慎防或正醞釀出現破位並延伸一浪較大幅度的單邊行情。圖表見相對強弱指標及隨機指數繼續下行，短線歐元傾向再探區間底部，即3月7日低位1.1174，若後市下破此區，或可望歐元將開展一浪下跌走勢。從2017年1月低位1.0339至2018年2月

高位1.2555的累計漲幅計算，61.8%的調整幅度為1.1185。預計其後支持將看至1.10及1.08水平。至於上方阻力預估在25天平均線1.1315及200天平均線1.1470水平。

避險情緒支撐日圓走勢

美元兌日圓走勢，圖表所見匯價在上週三已跌破在近兩個月形成的上升趨向線，再而MACD指標已跌破訊號線，短線或見美元兌日圓將迎來更猛烈的回調。由1月3日低位104.96至3月5日高位112.12的累計漲幅計算，38.2%的調整幅度為109.40，擴展至50%及61.8%則為108.55及107.70水平。至於阻力位預估在110.70，下一級關注112關口以至114水平。



市民在比利時布魯塞爾的一個取款機內取出歐元現金。

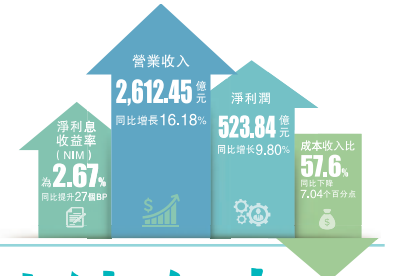
今日重要經濟數據公佈

20:00	2月建築許可年率修訂, 前值129.6萬戶; 月率修訂, 前值-1.6%
美國	2月個人所得月率, 預測0.3%, 前值-0.1%
	1月實質個人支出月率, 前值-0.6%
	1月個人支出月率, 預測+0.3%, 前值-0.5%
加拿大	1月核心個人消費支出(PCE)物價指數月率, 預測0.2%, 前值0.2%; 年率預測1.9%, 前值1.9%
	1月個人消費支出(PCE)物價指數月率, 前值0.1%; 年率前值1.7%
21:45	1月國內生產總值(GDP)月率, 預測0.0%, 前值-0.1%
	2月工業產品價格月率, 前值-0.3%; 年率前值1.0%
美國	3月芝加哥採購經理人指數(PMI), 預測61.0, 前值64.7
	3月密西根大學消費者信心指數終值, 預測97.8, 前值97.8
	3月密西根大學消費者現況指數, 前值111.2
	3月密西根大學消費者預期指數, 前值89.2
22:00	3月密西根大學消費者一年通脹預期, 前值2.4%
	3月密西根大學消費者五年通脹預期, 前值2.5%
	2月新屋銷售年率, 預測62.0萬戶, 前值60.7萬戶; 月率預測1.3%, 前值-6.9%



3月26日，中國郵政儲蓄銀行股份有限公司（股票代碼：1658.HK）公布2018年度業績。年報顯示，郵儲銀行2018年營業收入大幅提升16.18%，撥備前利潤增幅高達39.91%，淨利息收益率同比大幅提升27個BP，成本收入比快速下降7.04個百分點，資產質量持續保持行業領先，不良貸款率僅0.86%，撥備覆蓋率高達346.80%。

2018年，郵儲銀行堅守零售戰略定位，貫徹落實新發展理念和高質量發展要求，經營業績持續向好，盈利能力持續提升，撥備基礎持續夯實，資產質量保持優異，服務實體經濟質效顯著，交出了一份亮麗的答卷。



郵儲銀行2018年度業績優異 盈利能力穩步提升 撥備基礎持續夯實

經營業績再創佳績 盈利能力穩步提升

2018年，郵儲銀行經營業績再創佳績，盈利能力穩步提升，總資產回報率、淨利息收益率、資本充足率、成本收入比等指標均明顯改善。

郵儲銀行年報顯示，該行2018年營業收入達到2,612.45億元，同比增長16.18%；淨利潤首次突破500億元，達到523.84億元，同比增長9.80%；淨利息收益率（NIM）為2.67%，同比提升27個BP，繼續保持行業領先水平；成本收入比57.60%，同比下降7.04個百分點，平均總資產回報率（ROA）0.57%，同比提升2個BP。

郵儲銀行的資產負債規模也實現了平穩發展。截至2018年末，該行總資產規模達到9.52萬億元，較上年末增長5.59%；負債規模突破9萬億元，達到9.04萬億元，較上年末增長5.36%；其中存款餘額8.63萬億元，較上年末增長7.00%。在英國《銀行家》「2018年全球銀行1000強」排名中，郵儲銀行按資產總額排名第21位。

同時，郵儲銀行業務結構持續優化。全行貸款總額首次突破4萬億元，達4.28萬億元，較上年末增長17.82%。貸款佔總資產比重達到44.94%，存貸比達到49.59%，較上年末提升4.57個百分點，實現了上市之初承諾的「力爭三年存貸比達到50%左右」目標。

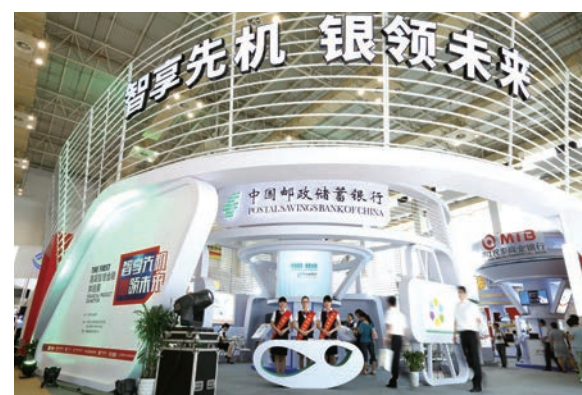
撥備前利潤高速增長 資產質量保持優異

郵儲銀行年報顯示，該行撥備前利潤同比增長高達39.91%，在當前的環境下實屬難得。同時撥備覆蓋率達到346.80%，是行業平均水平近兩倍，較上年末提升22.03個百分點。據了解，郵儲銀行始終奉行審慎的風險偏好，主動前瞻研判，充分考慮未來宏觀經濟形勢，前瞻性地補充計提貸款減值準備，提高未來風險抵補能力。



▲郵儲銀行加大對民營企業支持力度，服務實體經濟質效顯著

力。充足的撥備和「一大一小」的貸款組合模式使得郵儲銀行能夠從容應對未來的機遇與挑戰，為高質量發展和持續回報股東提供了有力保障。



▲郵儲銀行以金融科技賦能轉型發展，開啓智慧銀行新時代

郵儲銀行堅決貫徹黨中央、國務院關於防範化解金融風險的系列決策部署，有效夯實內控合規管理基礎，建立健全風險監測預警工作機制，制定並實施打好防範化解重大風險攻堅戰三年規劃。深入開展銀行業市場亂象整治工作，狠抓資產質量管控，全面摸排風險底數，及時處置和化解風險。

乾淨的資產負債表一直是郵儲銀行的最大亮點之一。據年報顯示，該行不良貸款率0.86%，不到行業平均水平的一半。不良+關注類貸款比例1.49%，不到行業平均水平1/3。相較於目前監管要求逾期90天以上貸款納入不良，郵儲銀行採取更加審慎穩健的風險政策，進一步突出風險管理的前瞻性，不良貸款與逾期90天以上貸款比例達到1.33，逾期60天以上貸款已基本上全部納入不良，逾期30天以上貸款納入不良比重也已達到97%，繼續保持行業優秀的資產質量水平。

同時，得益於穩健的盈利能力和有效的成本管控，依靠內源資本補充，郵儲銀行資本充足率提升了1.25個百分點，達到13.76%，抵禦風險能力進一步增強。

服務實體質效顯著 業務優勢持續鞏固

今年2月11日，銀保監會公佈郵儲銀行機構類型列為「國有大中型商業銀行」。郵儲銀行積極履行國有大行責任擔當，深化金融供給側結構性改革，充分發揮自身資源稟賦，以服務實體經濟為本，為超過1/3的中國人口提供金融服務。截至2018年末，該行個人貸款總額首次突破2萬億元，達到2.32萬億元。

「三農」、民營、小微普惠業務既是國家鼓勵的重點，又是行業轉型的方向，與郵儲銀行服務社區、服務中小企業、服務「三農」的定位和特色高度契合。

2018年，郵儲銀行加大鄉村振興服務力度，涉農貸款餘額1.16萬億元，較上年末新增1,072.86億元，增長10.18%；積極支持民營企業及小微企業發展，普惠小微企業貸款戶數145.77萬戶，餘額5,449.92億元，居同業前列；助力打贏精準脫貧攻堅戰，金融精準扶貧貸款餘額（含已脫貧人口貸款）938.58億元，較上年末新增322.94億元，增速達52.46%；以滿足最廣大人民群眾的金融服務需求為目標，個人經營性貸款餘額5,571.26億元，小額貸款累放筆均7.81萬元，真正做到支農支小；住房按揭貸款餘額1.42萬億元，2018年發放住房貸款85萬筆，筆均僅為47萬元，切實服務剛性住房需求。

存款立行是銀行業不變的規律，核心存款的獲取和定價能力，是銀行決勝未來的關鍵之一。郵儲銀行依托「自營+代理」模式，不斷鞏固核心負債優勢。截至2018年末，該行存款餘額達到8.63萬億元，其中個人存款7.47萬億元，存款佔總負債比重為95.43%，個人存款佔總存款比重86.56%，兩項指標均居行業第一。儲蓄存款市場佔有率10.96%，居行業第四位。存款付息率為1.42%，持續保持行業較優水平。

明確「12345」方針 未來發展潛力巨大

1898年郵政匯兌開辦，1919年開辦儲金業務。2019年，是郵儲開辦儲金業務100周年，也是郵儲銀行納入大行序列的第一年。

百年積澱的郵儲銀行如何繼續發揮其固有優勢並深化轉型，以迎接新的挑戰？在新一屆董事會的帶領下，對未來發展又將如何布局？從該行年報發佈的董事會及高級管理層致辭，可窺一斑，昭示了其作為國有大行，在新時代新起點上深化轉型的決心和廣闊的發展前景。

年報致辭顯示，郵儲銀行將明確「12345」方針，即在習近平新時代中國特色社會主義思想指導下，堅持轉型發展這條主線，鞏固縣網點優勢，打造城鄉「雙輪驅動」戰略格局，堅持服務社區、中小企業、「三農」的三大定位，強化總部引領、風險管理、信息

科技、人才隊伍四大支撐，推進特色化、綜合化、輕型化、智能化、集約化「五化」轉型，全力打造「最受信賴、最具價值的大型零售商業銀行」。

具體來說，郵儲銀行將突出五個「堅持」，即「堅持以服務實體經濟為立業之本、發展之基」「堅持以風控築基為經營發展的生命線」「堅持以改革創新為持續發展的源動力」「堅持以開放協同構建差異化競爭特色」「堅持以專業價值成就基業長青」。

在服務實體經濟方面，郵儲銀行將以推進供給側結構性改革為主線，發揮資金和渠道優勢，不斷加大對國民經濟的支持力度；全力服務鄉村振興戰略，加快探索有特色、商業可持續的「三農」金融發展道路；充分借助遍及城鄉的近4萬個網點，緊抓縣域消費升級市場機遇，把更多金融資源配置到經濟社會發展

的重點領域和薄弱環節，為超過全國1/3人口的廣大客戶提供優質基礎金融服務；按照「擴量降本」思路，加大對民營、小微企業的支持力度，提高民營、小微企業信貸佔比。

在風險防控上，郵儲銀行將堅持審慎的風險偏好，深化全面、全程、全員的風險管理體系，健全業務管理、風險合規、內審監察的「三道防線」，全面加强二級分行及以下機構內控體系建設，加強風險管長效機制建設，強化關鍵領域風險防控，牢牢守住不發生系統性風險底線。

此外，郵儲銀行將以科技賦能，加快數字化轉型步伐，加大信息科技投入，深化大數據應用，持續推進網點轉型升級，實現「互聯、共享、智慧、創新」；借助龐大郵政網絡積極拓展金融業務，共享客戶資源，提升綜合競爭力和交叉銷售能力；繼續深化與戰略投資者以及大型優質核心企業的合作，實現線上線下、金融與場景的無縫融合，切實將網絡優勢轉化為競爭優勢；搭建各盡其才、全面進步、科學激動的職業發展平台，完善以崗位價值評估和績效考核為基礎的具有市場競爭力的激勵體系，讓人才活力充分迸發。

郵儲銀行表示，其將堅持新發展理念，扛起國有大行責任，全面開啓高質量發展新局面，為深化金融供給側結構性改革作出應有貢獻，以優異成績向新中國成立七十周年獻禮！