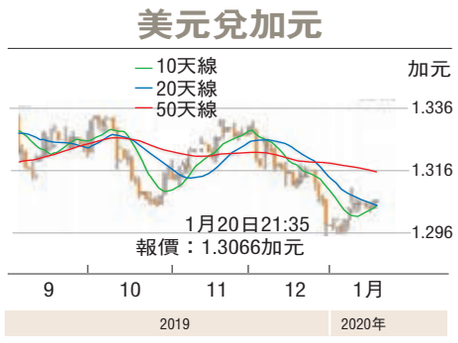
金匯動向 馮強

觀望央行會議結果 加元暫橫行



美元兌加元上周沒有太大變動，大致處於1.3030至1.3080水平之間的活動範圍，本周初大部分時間窄幅上落於1.3055至1.3070水平之間。加拿大11月份消費者物價指數年率回升至2.2%水平6個月以來高點後，加拿大統計局本周三將公佈12月份通脹數據，而加拿大央行同日亦舉行政策會議，市場將關注加拿大央行會否同時在1月版的貨幣政策報中上調對通脹的評估。

另一方面，紐約期油上周早段表現偏軟，曾一度回落至每桶58美元水平6周低位，不過加元匯價卻沒有遭遇太大下行壓力，美元兌加元上周依然未能重上1.31水平。此外，利比亞局勢緊張，土耳其軍隊可能進入利比亞的消息稍為抑制油價跌幅，有助減輕加元的回吐幅度。

不過中東局勢緊張，加上利比亞形勢隨時惡化，對歐元略為負面，歐元兌瑞朗交叉盤過去1個月持續下跌，上周跌勢轉急，本周初曾走低至1.0730水平兩年多以來低位，引致美元指數本周初回升至97.73水平3周多高點，限制美元兌加元的跌幅，不排除加元現階段將續處橫行走勢。預料美元兌加元將暫時上落於1.2950至1.3150水平之間。

資金逢低吸 金價料重上1570美元

上周五紐約2月期金收報1,560.30美元，較上日升9.80美元。現貨金價上周早段持穩1,536美元水平後走勢穩步上行，本周初曾向上逼近1,563美元水平1周高位。雖然美國上周公佈了較為偏好的經濟數據，對美元構成支持，但金價卻未有遇到太大的回吐壓力之外，更是連日處於反覆上移的走勢，本周初進一步收復上周早段跌幅，反映部分投資者現階段有逢低吸納傾向。預料現貨金價將反覆重上1,570美元水平。

金匯錦囊

加元：美元兌加元將暫上落於1.2950至1.3150。

金價：將反覆重上1,570美元水平。

投資英國公司債須保組合均衡

投資攻略

有效投資英國公司債券，必須保持投資組合健康平衡，隨機應變而不盲從。投資信貸市場中流動性最高的產品，講求技術、經驗以及對新科技的掌握。此外，靈活性也是不可或缺的因素，可以透過均衡而多元化的投資組合來達到。唯有抗拒隨波逐流，避免過度佈局流動性較低的產品，公司債券的投資者方能真正實現均衡。

■先機環球投資基金經理 LloydHarris

我們喜歡採取均衡的投資方式應對風險，這意味着要盡量避免各種極端佈局，保持均衡可確保進可攻退可守，隨時把握機遇。投資組合內無論公司、板塊、地域及信用評級區間等層面，我們一概採取均衡配置。而最重要的是，均衡配置帶來的靈活性。準確來說，唯有掌握靈活性方可確保投資組合任何時刻均能維持最高流動性。

流動性亦應追求均衡。至於能否達成這個目標，多半取決於投資組合經理的思維模式。不懂得隨機應變的基金經理人，可能會偏好運用低流動性債券，或大舉增持BBB等級債券，以期獲得超額回報，結果反而在市場流動性枯竭的時期備受掣肘，無法脫身。

謹記流動性切忌掉以輕心

均衡投資策略的精要，在於時刻謹記流動性的重要。英鎊信用市場的流動性確實低於歐元市場，特別是美元計價的產品，投資者亦因而面臨挑戰，切忌掉以輕心。

有鑒於此，我們積極追求流動性的多元化，而非一味追求額外利差，不惜投入低流動性及BBB級產品，繼而喪失轉彎的餘地。追求多元流動性有賴對債券以外廣泛市場機制的理解與洞察，如零售基金的投資取向，保守配置帶來更佳機遇以及其他市場參與者的入市動機等。

舉例說，A級債券之所以深受大型英國保險公司歡迎，是因為其高資本效率的特性。另一個例子則是現時應急可換股債券(CoCo)所享有的強大基本面優勢。此外，還有一點值得注意，就是Libor變動和銀行業務分隔作業等，對於信用市場中的短天數高質量產品，在流動性方面帶來了什麼影響。

要分辨市場上較具流動性的產品，技術和經驗缺一不可。今時今日，可借助新科技從實用角度提供具邏輯性及針對基本面的精闢分析，例如可顯示出債券如何隨着年期逼近而降低原有流動性（這正是我們偏好投資較新債券的原因），或者解釋較高評級債券何以具備較大交易規模和流動性（亦因如此，比起多數的零售基金，我們更加偏向於追求優良品質）。

總括而言，追求流動性需要具備技術、經驗和多元分散的能力。這同時解釋了我們為何拒絕隨波逐流，避免大規模配置令人不安的低流動債券，也不投入如BBB級債券之類的次級投資產品。相反，我們堅持從多個層面實現真正的多元與均衡，其中一個方面是流動性——這恰好也是英鎊公司債券基金經理人時常忽略的一面。因此切記保持均衡，避免人云亦云追捧BBB級債券。

減息預期打壓澳元

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元走勢周一持穩，經濟數據暗示美國各經濟領域表現強勁。上周五公佈的數據顯示，美國12月房屋開工年率升至13年高位，12月製造業產出連續第二個月增長。期貨價格走勢表明，沒人預計美國聯邦儲備理事會(FED)本月底開會時降息。不過，由於中國農曆新年將至，而美國周一因馬丁路德金紀念日休市，市場整體波動不大。

歐元兌美元方面，技術圖表所見，相對強弱指標及隨機指數正處超賣區域，若匯價本周仍可守穩着100天平均線1.1065，則有望繼續處於喘穩態勢，在12月下旬歐元在此指標得見支撐。上望阻力料為1.1240及1.13水平，下一級看至200周平均線1.1360。至於支持位將會回看1.10以至去年10月初低位1.0877，下一級看至1.08水平。

澳洲方面，謹慎情緒依然存在，投資者正在等待周四的就業數據提供澳洲利率下一次調整的線索。澳洲央行下月將召開政策會議，肆虐該國的林火及其對本已疲軟的消費者信心的打擊，為進一步採取刺激措施增加了理據。

央行去年已三度減息

澳洲央行去年已三度降息。利率期貨顯示澳洲央行在2月4日的會議上降息的機率為46%，但如果本周四公佈的失業率高於市場預期的5.2%，則降息機率可能會上升。市場預期到5月份降息25基點至0.5%的可能性幾乎為100%。

技術走勢而言，圖表見10天平均線跌破25天平均線，MACD指標亦已下破訊號線，或見澳元兌美元正呈下行趨勢，當前下方關鍵將為延伸自去年10月的上升趨向線位於0.6820水平，倘若後市跌破此區將見弱勢加劇，進一步至0.6750水平，關鍵支持參考去年10月低位0.6670水平。至於向上阻力則回看250天平均線0.6930，進一步預估在0.70及0.7040水平。

今日重要經濟數據公佈

10：00	新西蘭	12月外資持有紐西蘭公債比例，前值49.6%
11：00	日本	1月利率決定，預測–0.1%，前值–0.1%
17：30	英國	12月請領失業金人數，前值增加2.88萬個
		11月就業崗位變動，預測增加10.4萬人104K，前值增加2.4萬個
		截至11月的三個月按國際勞工組織(ILO)標準計算的失業率，預測3.8%，前值3.8%
		截至11月的三個月平均每周薪資所得年率(包括紅利)，預測3.1%，前值3.2%
		截至11月的三個月平均每周薪資所得年率(不包括紅利)，預測3.4%，前值3.5%
18：00	德國	1月ZEW經濟景氣指數，預測正15.0，前值正10.7
		1月ZEW經濟現況指數，預測負13.8，前值負19.9
21：30	加拿大	11月製造業銷售月率，預測–0.3%，前值–0.7%

■市場預期澳洲央行將再減息，拖累澳元走疲。圖為澳元紙幣。 資料圖片

華鼎獎公佈2019中國電影滿意度調查50強榜單

2019年，中國電影市場迎來了很多驚喜，國產片一路飄紅，從題材的多樣化，到質量的優勝化，彰顯了國產電影的飛速發展。此外，越來越多的主旋律電影從觀眾和市場需求出發，無論是現實題材中的普通人形象，或是個人命運與國家命運的緊密相連，都能夠引發觀眾的共鳴，讓越來越多的公眾，願意走進電影院，為國產電影買單。據統計，中國電影票房再創新高，2019年全年票房達到了642.66億元，中國國產電影持續走上了高光時刻。

1月17日，華鼎獎集團在澳門正式公佈了「2019中國電影滿意度調查50強榜單」，飽受觀眾好評和熱議的電影，毫無疑問地佔據了榜單前10位，而且從榜單評分情況來看，主旋律影片的觀眾口碑得分普遍更高，這也說明了口碑鑄就票房的這一真理。

國產影片風格多元 題材類型突破顯著

從佔據榜單前3位的影片來看，《流浪地球》打開了國產科幻題材的篇章，也使得2019年被冠以「中國電影科幻元年」的稱號，這樣一部充滿科幻色彩的電影，全然不同於西方科幻電影敘事的文本邏輯，凸顯出了中國科幻電影的獨特性，着實讓人眼前一亮。排名第2位的，是主旋律影片《我和我的祖國》，作為中華人民共和國成立70周年的獻禮影片，該片從小人物着手，講述新中國成立70周年的漫漫征程，更像一部畫卷緩緩展開，溫暖而不失堅韌，恢弘飽含細膩。排名第3位的是《哪吒之魔童降世》，該片雖然是動畫片，但上映首日票房就破億，打破了中國動畫電影的單日票房紀錄。

在50強榜單中，還有很多溫情劇作。以喜劇見長的鄧超和俞白眉，則通過一部《銀河補習班》，聚焦在教育這個社會熱點話題上，透過講述一對父子跨越漫長時光，收穫愛與成長的故事，正面探討了不同教育理念催生出的焦慮與衝突；新生代導演滕叢叢大膽嘗試的女性視角影片《送我上青雲》，講述了女記者盛男（姚晨飾）意外發現自己患上了卵巢癌，隨後踏上一段彌合親情、追求愛慾和找尋自我旅程的故事，該片在去年上海國際電影節期間便得到眾多關注，並獲得亞洲新人獎單元最佳導演與最佳影片兩項提名，分別位列50強榜單之上。

此外，國產文藝片也得到了觀眾的一致好評，馮小剛的電影《只有芸知道》，目前排名榜單第38位，這個講述溫情的影片，賺足了觀眾的眼淚。

新主流大片時尚引領 成為提升藝術品質主體力量

2019年，中國式大片領跑影壇，滿足了觀眾對中國式大片的期待。在位列前十的榜單中，「新主流大片」數量幾乎佔據了一半，而且這些影片無一例外，口碑評分都非常高，大眾對於「新主流大片」的歡迎程度非同一般，也彰顯了中國主流價值與電影製作的深度融合，成為時尚引領、話題擔當。排在第2位的是《我和我的祖國》，該片是獻禮作品，雖然位列第2位，但是在觀眾口碑得分中，卻以842.86分位列全榜第1位，遠超第1名《流浪地球》22.86分。

電影《中國機長》以災難作為主類型進行創作，使用普通人的情感體驗來完成故事講述，更讓觀眾產生內心碰撞。該片位列榜單第5位，基礎要素得分為856.25分，僅次於《誤殺》和《我和我的祖國》。此外，同樣是以災難作為主類型片進行創作的還有《烈火英雄》，該片成績同樣不俗，位列榜單第7位。

現實題材電影繼續發力 懸疑片突出重圍創佳績

2019年中國電影市場的井噴之勢，真心要感謝從事電影製作的幕後人士。除了符合觀眾胃口的類型片外，越來越多的現實主義題材湧現，而且國產的懸疑片也意外地衝上雲霄，取得一定佳績。

與2018年的《我不是藥神》《找到你》《江湖兒女》相比，2019年的《少年的你》《地久天長》等影片都是圍繞現實、取材現實，但卻打破了創作的界限，將類型與藝術融合，彌合真實與戲劇，在時代的湧流與歷史的切片中抵達過去，引發現實思考。其中，《少年的你》以總得分820.20的成績位列排行榜單第4位。位列榜單第10位的是電影《地久天長》，該片總得分795.56。

2019年也是懸疑類電影持續發力的一年，《誤殺》《犯罪現場》《風中有朵雨做的雲》等14部國產懸疑片，累計票房收穫13.91億。其中，《誤殺》以黑馬之姿突出重圍，衝破了國產懸疑片歷史票房的高點。

2019港片集體回歸 續篇帶你重溫經典

回溯到上個世紀，香港曾是東方好萊塢，港片帶來的影響力和效應甚至遠超歐美，一部部經典成為人們心中不可企及的燈塔。不過近年來，港片的生產效率確實不足，直到2019年，多部港片的湧現，才讓影迷們重新看到了希望。

《葉問》系列，讓不少影迷重新感受到香港武打片的精華之處，《葉問4》的問世，再度延續了英雄情懷、武打精湛等場面，毫無疑問地躋身到榜單第9位。此外，榜單上入圍的香港電影還有不少續集，位列第18位的是《掃毒2：天地對決》，該片以「毒品」為線索，講述了慈善家兼金融鉅子余順天與香港最大毒販地藏之間由「禁毒」引發的一場天地對決，再加上劉德華、古天樂、苗僑偉、林嘉欣等實力派演員的助陣，更是為該片增色不少。《新喜劇之王》，妥妥的集體回憶呀，不看都不行，非常具有周星馳風格的一部影片，該片位列排行榜第34位。

《廉政風雲》，講述了香港廉政公署一樁重要案件證人出逃澳洲，而負責案件之調查員需想盡辦法將其找回，卻不料在證人即將回港之際，整個事件出現了意想不到的波折。這樣的題材是港片最為擅長的，而主創班底的超豪華陣容，也讓人直呼過癮。劉青雲、張家輝、林嘉欣，再加上麥兆輝和莊文強的強強聯手，重燃了港產警匪片的希望。該片位列排行榜第47位。

2019中國電影滿意度調查50強榜單

影片名稱	排名	總得分	基礎要素得分	觀看價值得分	觀衆口碑得分
《流浪地球》	1	839.70	853.33	846.67	820.00
《我和我的祖國》	2	835.16	864.29	807.14	842.86
《哪吒之魔童降世》	3	826.45	850.00	804.55	831.82
《少年的你》	4	820.20	833.33	794.44	838.89
《中國機長》	5	817.98	856.25	800.00	806.25
《誤殺》	6	811.79	868.42	789.47	789.47
《烈火英雄》	7	801.82	828.57	771.43	814.29
《瘋狂的外星人》	8	800.76	813.33	826.67	760.00
《葉問4》	9	795.90	827.78	783.33	783.33
《地久天長》	10	795.56	789.47	805.26	789.47
《攀登者》	11	792.42	800.00	787.50	791.67
《古田軍號》	12	789.78	850.00	758.33	775.00
《飛馳人生》	13	787.10	800.00	795.24	766.67
《半個喜劇》	14	785.42	789.47	778.95	789.47
《南方車站的聚會》	15	780.11	786.67	746.67	813.33
《風中有朵雨做的雲》	16	778.56	837.50	743.75	768.75
《白蛇：緣起》	17	774.23	782.35	776.47	764.71
《掃毒2：天地對決》	18	773.19	756.25	762.50	800.00
《銀河補習班》	19	771.16	800.00	792.86	721.43
《「大」人物》	20	769.04	756.25	762.50	787.50
《四個春天》	21	767.11	766.67	775.00	758.33
《熊出沒·原始時代》	22	765.44	795.00	770.00	735.00
《雁小黑戰記》	23	764.15	776.92	776.92	738.46
《老師·好》	24	763.14	730.00	760.00	795.00
《撞死了一隻羊》	25	762.46	772.73	750.00	768.18
《紅花綠葉》	26	760.42	794.44	744.44	750.00
《決勝時刻》	27	758.98	790.48	733.33	761.90
《進京城》	28	757.13	761.11	755.56	755.56
《反貪風暴4》	29	754.75	776.47	735.29	758.82
《送我上青雲》	30	753.98	765.00	745.00	755.00
《小小的願望》	31	752.80	758.33	758.33	741.67
《吹哨人》	32	751.44	752.63	763.16	736.84
《過昭關》	33	750.92	766.67	738.10	752.38
《新喜劇之王》	34	748.32	756.52	765.22	721.74
《兩隻老虎》	35	745.68	772.73	718.18	754.55
《寵愛》	36	745.43	715.79	747.37	768.42
《使徒行者2：諜影行動》	37	742.45	706.25	762.50	750.00
《只有芸知道》	38	740.36	800.00	740.00	690.00
《追龍Ⅱ》	39	739.78	748.15	729.63	744.44
《那時風華》	40	739.08	764.71	723.53	735.29
《最好的我們》	41	732.61	770.59	717.65	717.65
《受益人》	42	726.47	675.00	758.33	733.33
《誅仙Ⅰ》	43	725.40	723.53	758.82	688.24
《鼠膽英雄》	44	721.72	731.58	710.53	726.32
《被光抓走的人》	45	717.87	690.48	700.00	761.90
《天·火》	46	716.00	716.67	704.17	729.17
《廉政風雲》	47	710.65	723.81	714.29	695.24
《比悲傷更悲傷的事》	48	705.33	678.57	735.71	692.86
《神探蒲松齡》	49	702.32	686.96	704.35	713.04
《上海堡壘》	50	686.59	666.67	694.44	694.44