

傳土殺300敘兵報復空襲 保加利亞希臘嚴防邊境 土國放行難民 迫歐盟介入敘內戰

敘利亞政府軍前晚空襲北部伊德利卜省，造成33名土耳其軍人死亡及32人傷，是土國軍方2016年介入敘利亞內戰以來的單日最大傷亡。土國隨即向敘國報復，防長阿卡爾聲稱擊斃逾300名敘兵，土國政府還表示不再履行2016年與歐盟達成的協議，將放行難民入歐，分析指此舉企圖迫使歐盟和北約，支持土國在敘利亞的軍事行動。

在土耳其宣佈不再阻擋難民過境進入歐洲後，滯留在土耳其的數千名敘利亞、巴基斯坦、伊朗和伊拉克難民，紛紛湧向土耳其接壤歐洲國家的邊境，包括伊斯坦布爾在內的多個地區均出現難民車隊，土國已下令邊境安全人員停止阻截。鄰國保加利亞準備在接壤土國邊境部署1,000名軍人，防止難民湧入，希臘則阻截數百名難民入境。

埃爾多安揚言全面報復

自本月以來，伊德利卜省已有54名土耳其士兵被殺。土耳其總統埃爾多安

昨日召開緊急會議，揚言除非敘利亞政府軍從當地土軍哨站附近撤走，否則將向對方發動「全面攻勢」報復。據敘國人權組織稱，土軍其後出動無人機及火炮，攻擊伊德利卜省南部及東部的敘軍陣地，殺死16名敘軍。

土耳其總統府通訊主任阿爾通在社交網站twitter發文，指控敘利亞總統巴沙爾正進行「種族清洗」，促使數百萬敘利亞人逃離伊德利卜。他警告目前已有約400萬敘利亞難民打算逃到歐洲，強調當局沒有足夠設施及資源收容，他呼籲國際社會伸出援手，保護敘利亞平



◀不少難民開始湧向歐洲國家。路透社

▼獲土耳其支持的敘利亞反對派為武器裝上彈藥。法新社

民，並在伊德利卜設立禁飛區。

北約組織昨日舉行會議，討論敘利亞局勢發展。聯合國呼籲各方立即停火，警告局勢將持續惡化。美國政府則表態支持土耳其，敦促敘利亞、支持巴沙爾的俄羅斯，以及當地親伊朗武裝組織停止攻擊。 ■美聯社/法新社/路透社



初選翻身戰開打 拜登寄望黑人票

美國民主黨初選第4站今日在南卡羅來納州舉行，是下月3日「超級星期二」前最後一場選戰。前副總統拜登踏入初選以來表現欠佳，他在南卡州的支持度一直領先，有望取得首場勝利，為選情重新注入動力，然而一旦無法以較大差距勝出，甚至落敗而回，將更難挑戰目前領先的桑德斯。

民主黨在全國的1/4選民為黑人，在南卡州所佔比率更達6成。雖然拜登在艾奧瓦州黨團會議及新罕布什州初選失利，但在黑人選民組別的支持度一直

高企，目前在南卡州的支持率較桑德斯高14個百分點，有望在這個選民多元化的州份勝選。

冀複製奧巴馬成功之道

若拜登最終勝出南卡州，將證明自己有能力在全國層面爭取黑人選票，為他在多達14個州份開打的「超級星期二」打下強心針。前總統奧巴馬及前國務卿希拉里當年也是在南卡州取得關鍵勝利後，成功獲得黨內提名，拜登希望複製兩人的成功方程式。

拜登深知南卡州選情不容有失，競選期間經常強調他與奧巴馬的友好關係，例如形容後者為自己的「好兄弟」(buddy Barack)。有黑人選民表示，拜登待人真誠且樂於助人，相信這是奧巴馬選擇他為副手的原因。

雖然桑德斯4年前因未能吸納足夠黑人選票，而在南卡州敗給希拉里，但桑德斯一直對年輕選民具有吸引力，爭取到不少年輕黑人選民支持，對拜登構成威脅。民主黨眾議員克萊伯恩指出，黑人選票是大選中擊敗總統特朗普的關



■拜登積極爭取黑人選票。網上圖片

鍵，故相較艾州和新罕布什兩州，南卡州的選舉結果更能顯示誰人有力問鼎黨內提名。 ■綜合報道

投資理財

■ 責任編輯：黃曉

任曉平



任曉平
光大新鴻基外匯策略師

英國和歐盟的首輪談判會在3月2日至5日於比利時布魯塞爾舉行，次回合則將於3月16日在倫敦舉行。英國首相約翰遜(Boris Johnson)的發言人重申不會接受任何遵守歐盟法例的要求。並提言如果到了6月份，在英國要的標準自由貿易協定方面仍未取得良好進展，甚至在爭議最少的領域也缺乏進展的情況下，英國將為硬脫歐作準備。

歐盟負責英國脫歐事務談判的首席代表巴尼爾(Michel Barnier)表示英國需要作出所謂的公平競爭環境保證，才能獲得歐盟市場的特惠准入。歐盟不可能與英國達成一個類似歐盟與加拿大簽訂的貿易協定。

貿協年底前或難達成

法國外長勒德里昂(Jean-Yves Le Drian)警告按照目前情況看，英國在年底之前與歐盟達成自由貿易協定的想法是很難實現的，因為雙方都會為了保護自己的利益而堅持到底。英國承認在歐洲單一市場和關稅同盟之外，英國企業與歐盟進行貿易時將有可能遇到新的摩擦，但英國政府的立場十分明確，那就是國家自決必須位於經濟考慮之上。

英鎊料1.25區間徘徊

預期談判初期雙方企硬，以表述自己立場的文場為主，所以英鎊在這段時間會有所回落，情況如傾談脫歐協議時一樣，英國拋出一大堆不同的方案，歐盟逐一說不可行。

其實英國是十分明白歐盟的要求，因為英國本身就是歐盟的一分子。到談判中後期，預期歐盟也好，英國也好，雙方都會有一定的讓步，屆時英鎊也好像當初一樣回升。

預期英鎊下方有支持，李嘉誠去年在1.22附近提出收購英國的Greene King。所以預期英鎊在1.25之下會吸引十分多的國際投資者買入英國資產。所以英鎊大幅低於1.25的機會也不大。但要重上1.34之上並不容易。

意國疫情或重挫歐元

意大利的疫情對歐元不利，在2012年意大利是歐豬五國的其中一員，而且是歐盟第三大經濟體，僅次於德國和法國。如果疫情令銀行體系出現問題，後果不能想像。屆時如果談判不利對歐盟的衝擊也不少。

經濟反彈可期 三路並進享「優退」



投資攻路

強調以「準備退休」為訴求的好享退概念，今年持續延燒，帶動市場對於這類「優享退」投資產品的需求持續增溫。安聯投信表示，在趨勢增長率趨緩和市場回報(Beta)大不易的環境下，主動尋找超額回報(Alpha)仍然決定大局；而主要不確定因素，則包括中美貿易及英國脫歐緩解，及新增加的全球新冠肺炎疫情。 ■安聯投信

安聯投信基金經理人莊凱倫表示，2019年股票漲幅主要來自本益比的擴張，放眼今年，許多跡象顯示，全球經濟增長放緩有望觸底反彈，整體衰退幾率很低。

其次，全球央行政策，決策保持寬鬆，但大幅降息空間有限，多數國家以財政政策接軌貨幣政策。全球企業盈利下修情況亦漸趨穩定。

政經不明朗 宜穩中求進

但另一方面，2020年勢將是非常政治化的一年，包括：中東最近的緊張局勢、中美兩國貿易談判的後續發展、英國與歐洲未來的貿易關係都將會受到市場關注。因此，全球市場料將處在經濟緩和增長、且又有非經濟

面因素等不確性的干擾下起伏前進。

莊凱倫表示，由於市場面臨基本面和政治面環境的雙重挑戰，主動式投資者在2020年仍將不愁沒有機會，策略上可以基本面、主動管理及多元配置作為投資哲學，並以尋求正回報市場及擇時買賣方式，進一步搭配三階段風險控制機制，以期達到長期資本增值以及穩定的風格調整後收益的雙重策略目標，穩中求進。

多元配置宜撒網「MIT」

至於如何在資產配置上做到「穩中求進」、「優享退」，莊凱倫表示，可掌握以下三大方向：一是「M」：Multi-Asset(多元資產)、聚焦多元資產，同時掌握高息債、投資等級債、

全球股、區域股及高息股等各類機會，不只資產類別多元，投資組合風格也多元。

其次「I」：Income First(收益為先)，以高息股債為核心，優先聚焦較高配息能力的投資產品，穩定投資組合的收益能力，以因應低利率、收益資產荒的大環境。第三是「T」：Taiwan(中國台灣)、選擇彈性和效率更高；並將投資目前地涵蓋具成長性的中國台灣股票基金納入投資組合。

展望後市，莊凱倫表示，隨著中美貿易趨於緩和，推升全球股市指數，以致開年以來全球股市均面臨較高的基期風險，而中東地緣政治風險再起，亦加深投資人獲利了結賣壓，然



■全球央行政策及決策雖保持寬鬆，但大幅降息空間有限。資料圖片

而近期並未觀察到基本面具顯著變化，預期中東局勢趨緊或短暫造成金融市場波動，但無損全球景氣復甦步調。

避險氣氛濃厚 日圓升幅擴大

金匯動向

馮強

美元兌日圓本週初受制111.70附近阻力後走勢偏弱，周四跌幅擴大，失守110水平，本週尾段曾向下逼近108.50水平約4周低位，回吐本月所有升幅。日本央行行長黑田東彥本月22日表示新冠肺炎疫情對經濟的影響充滿不確定性之後，日經平均指數本周顯著下跌，日圓匯價掉頭回升，數日間便迅速收復本月早前的跌幅。此外，新冠肺炎在美國有社區爆發風險，避險氣氛升溫，美股連續多日急瀉，美國10年期長債息率本周屢創低點，周五曾下跌至1.16%附近紀錄新低，增加美元兌日圓的下行壓力。

疫情蔓延 美元反覆走低

另一方面，新冠肺炎蔓延，降低全球對原油的需求，布蘭特期油連日急跌，本周五曾失守每桶50美元水平逾兩年半以來低位，同時紐約期油亦回落至45美元水平約14個月低位，拖累加元下

跌至近9個月低點。此外，市場避險氣氛濃厚，全球股市大幅下跌，日圓升勢轉急，帶動澳元兌日圓以及紐元兌日圓等交叉盤近日雙雙向下逼近半年低位，對澳元與紐元等商品貨幣走勢構成負面影響，而新西蘭出現首宗新冠肺炎的消息，亦帶動澳元與紐元擴大跌幅。

日本經濟產業省本周五公佈1月份工業生產按月攀升0.8%，而12月份亦有1.2%的按月升幅，顯示工業生產連月回升，不過數據未有降低市場對日本首季經濟將陷入衰退的預期，日經平均指數周五進一步下跌3.67%，部分避險資金繼續流入日圓，美元兌日圓近日輕易跌穿過去3周多以來位於109.30至109.60之間的主要支持區後跌幅擴大。

美國本周四公佈第4季經濟增長年率保持在2.1%水平不變，而同日公佈的1月份耐用用品訂單則按月下跌0.2%，好於市場預期的1.2%跌幅，不過數據未對美元構成支持，主要是面對全球經濟

急速轉壞的影響下，部分投資者不排除聯儲局往後的寬鬆力度可能大於市場預期，不利美元指數表現。預料美元兌日圓將反覆走低至107.00水平。

投資者獲利 金價承壓

周四紐約4月期金收報1,642.50美元，較上日下跌0.60美元。現貨金價周四受制1,660美元附近阻力後再次遭遇沽壓，本週尾段曾回落至1,621美元水平1周低位。全球股市大幅下挫，招致部分投資者現階段傾向沽金獲利，現貨金價連日受制1,635至1,660美元之間的阻力後擴大回吐幅度。不過市場對美國聯儲局可能提早減息的預期，使部分投資者近日掉頭回補歐元空倉，歐元周五曾一度重上1.1050美元水平逾3周高

美元兌日圓



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走低至107水平。
金價：現貨金將反覆下試1,600美元水平。

位，帶動美元指數一度走低至98.01水平3周多低點，加上美債息率持續下跌，有助抑制金價跌幅，不排除金價在回落至上周低位附近便開始有較大支持。預料現貨金價將反覆下試1,600美元水平。