

基金投資 保德信投資

兔年多項利好 跳出復甦節奏

全球景氣在金融海嘯後觸底回升，然而個別經濟體成長的腳步卻很不一致。如果用一個字來總結股、債市場今年度的表現：從2009年的「震」到2010年的「盤」，投資人不禁要臆測今年兔年會是怎樣的局面？展望今年的全球總經濟情況，包括GDP穩健成長、相對低的通脹水準、處於低檔的利率、充裕的流動性，加上企業信心已明顯復甦，可以預期今年經濟復甦腳步將會持續，構成投資獲利的甜蜜點。

企業盈利兩位數成長

根據美國近80多年的經驗，當經濟環境處於GDP中高度成長、通脹壓力相對小的情況下，此時不論投資股、債都能取得不錯的報酬。預期今年工業化國家經濟將回歸溫和成長，新興市場又持續為增長提供動能，且通脹仍在允許目標內，有利全球股、債續揚。加上不論成熟國家或新興國家的企業，今年預期將維持14-17%穩健的獲利成長，也成為經濟成長動力來源。

全球股市處合理水平

全球資金寬裕，難以避免帶來通脹升溫疑慮，可能成為今年市場波動的主因之一，但換個角度看，充裕資金追求更具效率運用，對於基本面向佳的區域或國家則具有支撐效果。目前全球股市評價仍被低估，多數成熟國家股市之本益比低於歷史平均，新興市場在2009年漲多、2010年適時回檔修正下，目前市盈率也回到合理水準，未有泡沫之虞。市場中長期可望反應合理市盈率下，第一季若能趁拉回伺機佈局，短線不用擔心追高風險。

另外，近20年來，目前股票與債券相較無風險資產的殖利率差仍處於歷史相對高檔，意味不論投資股票或是債券，單是預期收到的股利與利息，就已經比往年水準來得高，因此現階段投資也相對具有下檔保護。

資產配置的建議上，債券型基金的佈局可以「信用債券」為主軸，即所謂的高收益債與新興市場債。股票型基金則以大中華、拉丁美洲等新興市場為核心配置，成熟國家中待償債危機趨於和緩，歐元區將較寬，日有更大補漲機會。產業面來看，企業營收與盈利預期調升，對工業及資訊科技股具推升效果；而天然資源價格在需求拉動下節節上升，也預示通脹連動性高的能源、原材料類股具上漲潛力。

金匯動向

空倉回補 歐元擴升勢

歐元兌美元匯價本月初在1.3245至1.3255水平之間獲得顯著支持後，其走勢已進一步趨於偏強，在先後重上1.33及1.34水平後，更一度於本周五時段反覆走高至1.3565附近的8周多高位。由於歐元兌美元在本周輕易向上衝破1.3500水平的主要阻力位後，該情況已反映市場對歐元區主權債務風險的擔憂已略為有所舒緩，因此不排除部分投資者將會進一步掉頭回補歐元空倉盤的帶動下，歐元兌美元匯價的反彈幅度將會繼續趨於擴大。受到葡萄牙以及西班牙皆於近期成功標售公債後，歐盟財長已同意再度進行較嚴格的銀行壓力測試，所以當市場現時已把歐元區的不利因素消化後，若果該項壓力測試亦於第2季順利通過，則歐元兌美元匯價將會逐漸趨於較為偏強的走勢。

德國企業信心持續好轉

另一方面，德國Ifo指數從12月的109.8攀升至1月份110.3的紀錄高點後，該指數已是連續第8個月上升，該情況已反映德國企業信心的持續好轉，將有利於德國今年

第1季的經濟表現，這亦對歐元匯價構成一定的支持作用。此外，歐元兌瑞郎即交匯價上月底在1.2400附近的紀錄低位獲得強烈支持後，已持續向上作出反彈，並且更一度於本周五反覆走高至1.3068附近的6周以來高位，這除了是導致市場氣氛進一步利好歐元之外，歐元兌瑞郎即交匯價的顯著轉強，亦將繼續有助歐元兌美元的短期表現。受到歐元兌美元近期已逐漸趨於偏強的影響下，連帶歐元兌日圓即交匯價亦已迅速從上月初的106水平急遽攀升至本周五112.23附近的兩個月以來高位，該情況已顯示歐元的升勢將可能有趨於加劇的傾向。

由於歐元兌美元匯價於本月上旬在短暫失守1.29水平後，便已迅速在1.2875水平附近獲得顯著支持，其後更逐漸掉頭向上反彈至本周五的1.3565水平，該情況除了是反映部分投資者於現階段已較為傾向逢低吸納歐元之外，歐洲央行近期開始出現關注歐元區通脹風險的情況，亦已令市場不排除歐洲央行於往後的升息時間將會早於美國聯儲局。在受到歐元兌瑞郎以及

馬強

獲利盤現 紐元走勢弱

紐元匯價本周受制於77.85美仙附近阻力後，其走勢已逐漸趨於偏弱，在先後跌穿77.00及76.00美仙水平後，更一度於本周五反覆下滑至75.25美仙附近的3周低位才能暫時穩定下來。由於紐元匯價在過去3周皆明顯未能重上78美仙水平，因此當紐元匯價於本周的反彈已是顯著受制於77.85美仙阻力後，部分投資者已較為傾向先行沽出紐元獲利，這亦是引致紐元匯價一度反覆回落至75.25美仙水平的原因之一。

雖然紐國11月零售銷售較10月份上升1.5%，但由於其核心銷售卻已是第2個月有所下跌，因此紐國央行將暫時不會有急於緊縮其貨幣政策的傾向，所以部分投資者已認為紐國央行將可能會遲至今年第3季才會再度有升息活動出現，該情況亦略為不利於紐元的短期表現。預料紐元匯價將反覆走低至74.60美仙水平。



金匯錦囊

歐元：歐元兌美元將反覆走高至1.3650水平。
紐元：紐元將反覆走低至74.60美仙水平。
金價：現貨金價將反覆跌穿1,330美元水平。

沽壓不輕 金價續試底

周四紐約商品期貨交易所2月期金收報1,346.50美元，較上日下跌23.70美元。現貨金價本周的反彈在受制於1,378美元附近阻力後，其回吐幅度已進一步趨於擴大，並且更一度於本周五反覆下滑至1,340美元附近兩個月以來低位。由於金價已顯著跌穿1,350美元水平，再加上投資者對歐元區主權債務風險的憂慮亦已有所舒緩，故此預料現貨金價將反覆跌穿1,330美元水平。

內需勁 印尼基金可收集

有基金市場策略員表示，在商品價格、成本推升、需求拉動等多重因素影響下，印尼目前通脹壓力是東盟國家中最沉重的，這一波通脹主要來自於食品價格，在剔除食品與能源價格後，去年12月核心通脹與11月還是持平在4.3%。
截至2010年11月，印尼出口已經超過1,400億美元，市場預料全年出口將突破歷史紀錄，達到1,500億美元。由於經濟已恢復動力，今年出口預計將再增加約11.5%，因此可接受新興亞洲單一國家股市風險以及波動的人士，不妨收集相關股票基金建倉，以掌握經濟崛起的投資機遇。
比如佔近一年榜首的保誠印尼股票基金，主要透過投資在印尼上市公司股票或業務重點在印尼的預託股票，以達致長期資本增值。上述基金在2007、2008和2009年表現分別為23.52%、-59.04%及137.99%，其資產百分比為89.53%股票、8.28%現金及2.19%其他，而平均市盈率和標準差為13.03倍及45.92%。
公共債務改善 評級獲上調
保誠印尼股票基金的行業比重為34.67%金融服務、26.18%消費用品、12.87%工業用品、9.97%電訊、7.09%能源、5.06%公用、1.3%消費服務、1.16%商業服務、1.04%傳媒及0.65%健康護

理。至於基金的三大資產比重股票為8.5%Astra International、6.69%Telekomunikasi Indonesia及6.56%Bank Rakyat Indonesia (Persero)。
金融危機後，印尼經濟表現為東南亞經濟體內最好的國家之一，據印尼央行月初公佈，2010年外資淨流入119.5萬億印尼盾(合133億美元)，而央行在月初也維持基準利率在6.5%的歷史低水平，希望藉此支持國內消費。
由於公共債務的情況亦已得到改善，穆迪周一把印尼信貸評級由原來的Ba2，上調至Ba1，是過去13年以來最高的評級，加上擁有龐大的年輕人口，內需市場龐大，消費潛力增加可期。
印尼基金回報表現

Table with 3 columns: 基金, 今年以來, 近一年. Lists various Indonesian funds and their performance metrics.

了解內地出入境政策，方便兩地交往 粵港出入境諮詢台 廣東省公安廳出入境管理局 主辦 廣東警方重申內地居民申請赴港澳探親相關規定(3) 附件：我國法律法規的相關規定： 《中華人民共和國公民出境入境管理法實施細則》第二十五條規定，編造情況，提供假證明，或者以行賄等...

廣東省公安廳公佈赴港定居人員名單 廣東省2011年赴港澳定居分數線已確定 近日接公安部通知，2011年廣東省赴香港、澳門定居各類申請的分數線已確定，分數線共分四類：赴香港或澳門定居的夫妻團聚類分數均為146.1分，即2007年12月31日之前夫妻分居；子女照顧無依靠父母類為60分；無依靠子女投靠父母類為1分；無依靠父母投靠子女類為1分。凡達到上述分數線的申請人，2011年內均可按得分高低順序，經審批後赴港澳地區定居。今年，我省所有赴港澳定居的分數線仍與全國分數線持平。廣東省公安廳出入境管理局將定期向社會公告符合安排條件的申請人名單，敬請申請人留意廣東省公安廳出入境政務網www.gdcj.gov.cn及《文匯報》、《澳門日報》。擬安排

Large table listing names, birth dates, and other details for individuals in the Guangdong settlement list. Includes columns for 夫妻團聚類(382人) and 夫妻團聚類(382人).

(待續) 註：1.如名單公佈15個工作日內無人提出異議，廣東省公安廳將於15個工作日內給予安排，把名單下發申請人戶口所在地的地級市公安機關出入境管理部門。 2.夫妻團聚類名單中未滿十八歲者為夫妻團聚攜行小孩，表中的結婚時間和分居時間是其父母的結婚、分居時間。