

基金投資 ING投信

# 新興股市捱打 俄股突圍受青睞

埃及民眾示威亂象尚未解除，全球新興市場面臨強大資金離場壓力，不過眾多新興市場中，由俄羅斯領頭的新興歐洲表現依舊出色。埃及緊張情勢拉抬國際油價，對於俄羅斯這個能源大國反而是正面利多，加上今明兩年適逢大選年，政策利多可期，未來可望持續吸引資金轉進，目前是不錯的投資時點。

根據Bloomberg統計，今年以來至2月8日止，MSCI新興市場自由指數下跌2.01%，其中以MSCI新興歐洲指數表現最佳，逆勢上揚5.30%，MSCI拉丁美洲指數表現較差，今年以來下跌4.57%，至於MSCI歐非中東指數與MSCI新興亞洲指數分別下跌1.54%與1.29%。綜觀近期新興市場下跌因素，除了擔憂原物料價格走揚帶動通脹以外，埃及事件也成為資金暫時撤出的藉口。

## 資金連續第10周淨流入

雖然整體資金流向呈現暫時撤離新興市場的情形，但以俄羅斯的單一市場來說，資金仍是持續流入。根據EPFR統計，截至2月2日當周國際共同基金已連續第10周淨流入俄羅斯單一國家基金，流入金額達1.96億美元，且為上周金磚四國中唯一淨流入的股市，顯示俄股倍受投資人青睞。

埃及政治動盪引發市場對於區域原油運輸中斷的疑慮，激勵倫敦布蘭特原油價格來到100美元附近的水準，再加上美國經濟持續復甦，原物料需求持續升溫，均帶動俄羅斯RTS美元指數順利站上19.00點大關。基本面支撐加上價值面低廉優勢，使得專業投資機構紛紛看好俄股走勢，例如券商JPMorgan最新報告即建議投資人持續加碼俄羅斯股市投資比重，並預期RTS美元指數今年底之前將挑戰2250點關卡。

## 宜以單筆定時定額投資

不過，近期俄羅斯也同樣面臨通脹升高的壓力，12月份CPI上揚至9.6%，是近15個月新高，且月增率來到2.4%，則為兩年來最高水準。雖然1月底俄國央行維持利率水準不變，但央行行長表示已準備好將採取必要措施，將今年物價年漲幅控制在6%-7%的目標。黃家珍指出，只要加息的腳步不至過速，對於股市的衝擊應相對有限。建議投資者不妨以單筆搭配定時定額方式投資俄羅斯，以掌握中長線上揚趨勢。

金匯動向

# 資金避險 歐元下試1.335

歐元兌美元匯價近期顯著受制於1.3860附近阻力後，其走勢已逐漸趨於偏弱，在先後跌穿1.37及1.36水平後，更一度於本月初反覆下探至1.3510附近才能暫時穩定下來。雖然歐元兌美元匯價於近日曾略為往上反彈至1.3745附近，但受到投資者於現階段仍傾向於高沽出歐元的影響下，歐元兌美元於本週五時段已迅速掉頭回落至1.3520附近。由於美國公布上週初次申領失業救濟人數已下降至兩年半以來的低點，再加上美國失業率又有所改善，因此當美元的市場氣氛已進一步有所好轉的情況下，美元兌各主要貨幣的反彈幅度將會陸續趨於擴大，而歐元以及商品貨幣近日跌勢的加劇，亦已反映出這個狀況。所以隨著美元匯價將繼續向上反彈的影響下，預期歐元兌美元將會繼續有反覆下調空間。

另一方面，受到埃及局勢持續不明朗影響下，不排除部分避險資金已是較為傾向流入美元，而日圓以及瑞郎等貨幣於近日的顯著回落，亦已反映出這個情況，所以今次美元匯價將可能會出現較大幅度的反彈，並且令歐元兌美元匯價暫時仍處於反覆下跌的走勢。此外，歐洲央行行長特里謝早前表示通脹依然受控的言論，已顯示歐元區經濟現時仍受到主權債務風險的困擾下，歐洲央行將難以提早收緊其貨幣政策，因此在歐元的升息機會已有所下降的影響下，這亦是導致歐元兌美元匯價逐漸從上週的1.38水平反覆下探至本週五1.35水平的原因之一。此外，德國12月份的工業生產以及工業訂單的下跌，亦略為不利於歐元匯價的表現，再加上埃及政局的持續不明朗，亦可能會導致避險資金進一步流向美元，故此預期歐元兌美元匯價將反覆走低至1.3350水平。

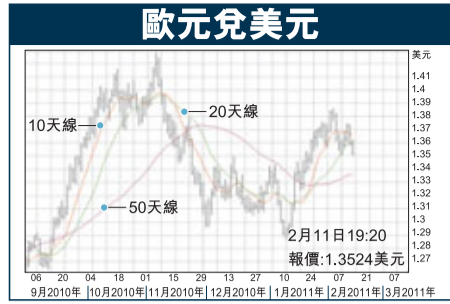
## 經濟萎縮 紐元續偏弱

紐元匯價本月初連番受制於78.25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，更一度於本週五時段反覆下探至75.52美仙附近的3周低位。由於紐元匯價在過去兩週以來的升勢皆已是明顯未能向上衝破位於78.15至

78.25美仙之間的主要阻力區，因此當紐元匯價於本週的反彈已進一步受制於77.85美仙附近阻力後，該情況已迅速引致投資者掉頭沽出紐元獲利，而紐元的回吐幅度遂逐漸向下擴大至75美仙水平。受到歐元兌美元匯價近日跌勢加劇的情況下，這亦對商品貨幣的表現構成一定負面影響，所以預期紐元匯價暫時仍會繼續處於反覆下跌的走勢。

由於紐國去年第3季經濟已出現0.2%的萎縮，因此當紐國財長已表示紐國第4季經濟將可能出現收縮後，投資者已不排除紐國經濟將可能是連續兩季皆處於萎縮階段，這將頗為不利紐元匯價的短期表現，再加上美元現時又正處於向上反彈的走勢，故此在受到部分投資者已較為傾向於高沽出紐元的影響下，紐元匯價暫時將不容易往上作出較大幅度的反彈，這亦對紐元匯價構成進一步的下調壓力。此外，澳洲央行行長已表示將有一段時間保持澳洲利率不變後，澳元匯價於本週五時段已輕易失守1美元大關，並且更一度下探至99.60

馮強



**金匯錦囊**  
**歐元：**歐元兌美元將反覆走低至1.3350水平。  
**紐元：**紐元將反覆走低至74.50美仙水平。  
**金價：**將徘徊於1,340至1,370美元。

美仙附近的1周多低位才能暫時穩定下來，因此受到澳元匯價亦走勢偏弱的拖累下，預期紐元將反覆走低至74.50美仙水平。

## 金價短期以炒上落為主

周四紐約商品期貨交易所4月期金收報1,362.50美元，較上日下跌3美元。現貨金價本月初在1,345美元附近獲得較大支持後，已稍為向上作出反彈，但由於其反彈幅度在近日依然是持續受制於1,366至1,367美元之間的阻力，再加上美元匯價於本週五又已明顯趨於轉強，故此預期現貨金價將暫時徘徊於1,340至1,370美元之間。

# 高檔品牌基金看高一線

**投資 攻略**

統計衡量全球奢侈品行業公司業績的瓊斯奢侈品指數去年累計上漲了41%，遠遠高於標普500指數的11.8%漲幅。據基金市場策略員表示，擁有著名品牌卡地亞、Van Cleef & Arpels Compagnie Financière Richemont股價累計上漲了48%，表現可謂十分不俗。高檔品牌需求強勁，相關基金的增長潛力因而也續可看高一線。 ■梁亨

然而最吸引人目光的高檔品牌Burberry PLC股價，去年更是累計漲了88%；雖然這類股票在去年的猛漲之後，平均動態市盈率已經在19倍左右，Tiffany & Co、LVMH集團更高達20倍多。

據波士頓諮詢機構、Bain預測，LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton去年在美國地區的銷售額增長了15%，而Compagnie Financière Richemont也對外界宣佈，其美國地區的銷售額在去年4月到9月的半年時間裡增長了37%。

## 新興市場民眾購買力強

因此憧憬今年相關企業經營收益在不容小覷的新興市場民眾購買力下，可為上下游產業鏈的獲利上調增幅將高於股價漲幅，有助股票市盈率再度降低，不妨收集相關基金建倉。

比如佔近一年榜首的ING (L)高檔消費

品投資基金，是透過管理不少於2/3資產投資於高檔消費品公司股票的多元化投資組合。上述基金在2008、2009和2010年表現分別為-50.7%、59.16%及41.22%，其平均市盈率和標準差為20.31倍及34.15%，而資產分布為94.2%股票、4.42%現金及1.38%其他。

ING (L)高檔消費品投資基金的地區分佈為52.47%已發展歐洲大陸、27.38%北美、7.96%已發展亞洲、4.13%新興亞洲、4.07%英國及3.99%日本；而資產行業比重為77.93%消費用品及22.07%消費服務。至於該基金的三大

資產比重股票為7.22%Compagnie Financière Richemont SA、6.21%Tiffany & Co.及5.95%LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA。

有英國媒體報道指中國大陸遊客去年在倫敦打折季期間，10億英鎊總購買額佔整個英國市場份額的30%，已經取代俄羅斯、阿拉伯遊客，成為英國奢侈品消費市場的最大買家。

而據世界奢侈品協會最近的調查，去年內地奢侈品消費總額達107億美元，春節是傳統的消費旺季，讓高檔品牌消費需求備受期待。

## 高檔品牌基金回報表現

基金	今年以來	近一年
ING (L)高檔消費品投資基金P Cap	-3.28%	37.57%
摩根士丹利添惠環球品牌基金 A	-0.39%	11.92%
百達精選品牌P USD	-0.63%	34.95%

責任編輯：何寶棠

經貿訊息

# 800亞太精英聚首廣州開ABAC

香港文匯報訊（記者 何濤、劉丹哲 廣州報道）亞太經合組織工商諮詢理事會（APEC Business Advisory Council簡稱ABAC）2011年第一次會議將於本月14日至18日在廣州香格麗酒店舉行，其中，由廣州市政府、中國國際貿易促進委員會和ABAC共同主辦的亞太區服務業大會於14日上午開幕。據悉，這是廣州市繼成功舉辦第十六屆亞運會後第一次大型國際經貿活動。

在10日舉行的新聞發佈會上，中國貿促會對外聯絡部副部長韓梅青介紹，此次廣州會議是2011年ABAC的一次重要會議，重點關注區域經濟一體化、政策法規一致性、綠色增長等主題。廣東省貿促會副會長司慶偉表示，相關部門將充分利用會議的機遇，緊密配合，積極開展招商引資工作。

## 主題「服務業與經濟增長」

大力發展服務業是廣州「十二五」期間的重要發展戰略，廣州市政府在ABAC會議首日將舉辦2011年亞太區服務業大會，內容包括開幕式、主題大會、亞太區工商機構交流午餐、廣州市市長與亞太區工商領袖圓桌會議，並發表《廣州宣言》。

大會以「服務業與經濟增長」為主題，探討新形勢

下服務業的發展、各大城市發展高端服務業的經驗等，着重推介亞運後新廣州服務業的投資環境和合作商機，推動廣州與亞太區各國在金融、文化創意等高端服務業方面的合作。大會還重點進行招商引資，設立服務業項目洽談區，提供39個廣州市重點發展的服務業項目進行對接洽談。

## 設服務業項目洽談區招商

包括ABAC主席、美國寶潔公司亞太區總裁戴碧涵，全國政協委員、香港瑞安集團主席羅康瑞，台灣女首富王永慶之女、威盛科技董事長王雪紅，英國經濟學家約翰·霍金斯、國務院發展研究中心金融研究所副所長、經濟學家巴曙松，國家發改委對外經濟研究所所長經濟學家張燕生等政商界800多人將出席大會。



中國貿促會對外聯絡部副部長韓梅青介紹，亞太經合組織工商諮詢理事會將於本月14日至18日在廣州舉行。

## 黔多重政策促產業轉移

香港文匯報訊（記者 前方 綜合報導）貴州省出台一系列政策，為實現產業轉移提供有效的制度和政策平台。省政府日前出台「關於進一步做好承接產業轉移的工作意見」，提出將開展全方位、多層次、寬領域區域合作，積極參與「泛珠三角」區域合作，擴大與東部沿海地區的經濟合作，密切與中西部地區特別是周邊省市的聯繫，形成區域聯動發展格局。

## 鼓勵銀行貸款貼息扶持

從2011年起，貴州各級政府都將加大對產業集聚區基礎設施建設、專業投資促進機構建設、公共服務平台建設、激勵機制建設、鼓勵類重大產業轉移項目的財政支持和銀行貸款貼息扶持力度。

據了解，企業整體收購貴州國有企業，對被收購企業原有的不良資產，經有關部門批准可予以核銷，對非經營性資產准予剝離。貴州鼓勵企業開發並申報國家級自主創新產品，對符合條件的重大轉移項目的自主創新、引進消化吸收再創新、集成創新及技術改造，由省政府給予貼息或資金補助。屬「飛地經濟」模式引進的鼓勵類轉移產業集聚區或產業鏈企業繳納的增值稅和企業所得稅地方所得部分，採取財政返還方式，可由企業原籍地政府參與項目的稅收分享。

## 沅江建湖南最大船舶製造園

香港文匯報訊（記者 王穎 長沙報道）沅江市船舶製造園2010年新造遊艇980艘、鋼質船舶435艘，完成總產值18.6億元人民幣，比上年翻一番，其造船艘數、總產值佔全省近50%，湖南最大船舶製造園雛形初現。

益陽沅江市地處洞庭腹地，發展船舶業的條件得天獨厚。上世紀50年代，該市造的「八面風船」曾風行洞庭湖區。近年來，沅江搶抓國家船舶工業調整和沿海萬噸以下船舶製造市場向內地轉移

的契機，將造船業作為當地支柱產業來抓。目前沅江市船舶製造園已躍升為湖南省最大的船舶製造園，形成了以「太陽島」為龍頭的遊艇製造、以「金蘭」為龍頭的鋼質船舶製造、以「帝豪船裝」為龍頭的船舶配套件產業集群。其遊艇製造技術在國內處於領先地位，已擁有船舶製造自主知識產權32項。其自行研發的530型高速快艇、518型動力遊艇獲得了國家商務部科技進步二等獎，並被交通運輸部列為重點推廣產品。

## 中原經濟區納入國家戰略

香港文匯報訊（記者 程相逢、戚紅麗、劉蕊 鄭州報道）河南省發改委在全國通氣會上宣布，國務院近日印發《全國主體功能區規劃》，中原經濟區正式納入規劃，標誌着中原經濟區建設已正式上升到國家戰略層面。

《全國主體功能區規劃》明確提出，中原經濟區作為國家層面重點開發區域，位於全國「兩橫三縱」城市化戰略格局中陸橋樞軸和京哈京廣通道縱軸的交匯處，包括河南省以鄭州為重心的中

原城市群部分地區。該區域的功能定位是：全國重要的高新技術產業、先進製造業和現代服務業基地，能源原材料基地、綜合交通樞紐和物流中心，區域性的科技創新中心，中部地區人口和經濟密集區，使之成為支撐全國經濟又好又快發展的新的經濟增長板塊。這將為河南省加快中原經濟區建設，推進工業化城鎮化帶來重大戰略機遇，也對河南省促進「三化」協調科學發展具有十分重要的意義。

## 河南福建兩茶業巨頭聯姻

香港文匯報訊（記者 戚紅麗、周小舟 鄭州報道）中國最大的信陽毛尖茶企業、河南信陽五雲茶業集團與中國最大的鐵觀音企業、福建安溪鐵觀音集團正式簽約結成戰略合作夥伴關係。

簽約協議後，「鳳山」安溪鐵觀音和「龍潭」信陽毛尖、信陽紅將分別進入對方銷售渠道上架銷售，以全國各地消

費者在這兩家茶業企業的任一家銷售終端都可以同時買到頂級的信陽毛尖、信陽紅茶和安溪鐵觀音。同時，雙方將在茶產品研發、產業鏈條拉長、茶企業管理和品牌化動作等方面進行更進一步的合作。河南信陽五雲茶業集團總經理關貴元先生和福建鐵觀音集團董事長林文儒先生代表雙方在儀式上簽約。

## 浙去年快遞業務增長冠全國

香港文匯報訊（記者 王屹峰 杭州報道）據浙江省郵政管理局獲悉發佈的消息，2010年浙江快遞業務量達2489萬件，同比增68.6%，快遞業務增長率全國第一。

浙江是內地較早推動電子商務發展的省份，在行業網站、網上購物、中小企業應用和電子商務中介等方面作了積極探索，為各類企業開拓市場，發展內外

貿易起到了重要推動作用。2010年，中國電子商務交易額突破4萬億元，浙江佔據了半壁江山。受益於電子商務，2010年浙江日快遞業務量最高突破125萬件，12月日均達100萬件。據浙江省郵政管理局預計，「十二五」時期將是快遞業加快發展的重要時期，2011年，浙江省日均快遞業務量100萬件將常態化。

## 邯鄲21億治理5河流



河北邯鄲市「母親河」滏陽河 河北辦傳真

香港文匯報訊（記者 張帆 石家莊報道）記者近日獲悉，今年河北邯鄲市將投資21億人民幣對境內5條河流的城區段進行綜合治理。其中滏陽河投入達9億元人民幣，對馬頭至永年縣段60餘公里河道進行治理，拓展提高滏陽河的防洪水平，營造生態水面和生態景觀。據介紹，該市將按照「全面規劃、綜合整治、分期、分級、分區、分段治理」的原則，在河岸建設開發水源涵養區、生態防洪區、城鄉宜居區、高效農業區、生態風景區、人文景觀區，打造「五河繞城」的北方水城美景。