



基金投資

第一金投信

金匯動向

房價回穩+房市升溫
資金回流REITs市場

2010年以來，全球逐漸步出金融海嘯陰霾，各區域經濟漸露起色，而REITs市場亦跟着雨露均霑。自去年起，全球房市已見回春，包括新興市場及成熟國家景氣均見築底向上跡象，而各國經濟振興措施更推升房市行情。展望今年，短線雖因通脹問題及中東、北非政亂等不確定性，令市場較為震盪，但回歸基本面來看，不論內需市場、就業狀況、資金動能等均見好轉，加上各區域房價指標持續回穩、租金上揚及併購活動積極，預期不動產市場可望走景氣向上行情，2011年REITs產業熱絡可期。

綜觀全球總體經濟狀況，各國零售銷售回歸溫和成長、製造業持續擴張、就業市場改善、資金回流等多方消息傳，顯示全球景氣復甦態勢漸趨明朗，有助REITs產業前景持續報佳音。

從就業市場觀察，全球已逐漸擺脫失業率直線攀升之窘境，隨各國政府經濟振興方案陸續發酵，各區失業率初步出現見頂走平跡象，尤其新興國家就業狀況相對佳，預期未來隨就業活動持續改善、民眾薪資回溫，REITs市場買氣有望再度提升，支撐房市多頭榮景。

資金動能部分，REITs市場流動性改善且資金已逐步回流。以美國為例，目前REITs CDS (Credit Default Swap, 信用違約交換)已回穩至金融海嘯前水平，雖然近期國際情勢震盪引發市場資金挪移，但REITs CDS市場僅小幅反應，透露出市場對其股價走勢依舊維持正面評價，整體REITs產業趨勢向上依舊。

股利率料優於長期公債

另外，值得留意的是，今年美歐仍舊處於低利環境，投資REITs的股利率可望優於長期公債，吸引退休資金進駐，加上去年成熟國家不動產市場表現較落後，今年上漲空間相對可期，因此年初以來，美歐地區REITs相形吸金，市場表現亦較趨活絡。就各區表現來看，年初迄今，以北美上漲7.99%表現最佳、歐洲上漲6.92%次之、澳洲上漲4.88%排名第三，而亞洲則略跌2.65%，表現略為遜色。

整體來看，隨各國總經陸續報佳音，景氣向上趨勢將愈形明確，尤其各區房價指標回穩、REITs公司獲利持續好轉，預期今年REITs市場持續看俏；唯需留意的是，近期因新興市場通脹增溫及中東非動亂影響，令市場操作較偏向保守謹慎，預計短期全球REITs走勢將呈區間震盪，但中長期向上趨勢依舊，建議投資者可趁勢逢低布局，掌握下一波REITs市場榮景。

(摘錄)

金匯動向

美元兌日圓可擴升勢

美元兌日圓匯價本周在81.55附近獲得較大支持後，其走勢已逐漸趨於偏強，在輕易向上衝破82.00水平後，更一度於本周五反覆走高至82.65附近。由於美元兌日圓匯價在過去兩個月以來的走勢明顯能持穩於81水平，再加上美國上周初次申領失業救濟人數又下降至兩年半以來低點，因此在部分投資者已是較為傾向逢低吸納美元兌日圓的情況下，預期美元兌日圓匯價的升幅將會趨於擴大。

另一方面，現時市場的關注重點，已是落在美國於本周五公布的2月份非農就業數據上，因此若果該數據一旦是好於市場所預期，則美元兌日圓匯價將可能會輕易向上突破83.00關位。此外，受到歐元匯價顯著轉強的影響下，歐元兌日圓交叉匯價已從本周初的111.95水平急速攀升至本周五115.50附近的5個月以來高位，這除了不利於日圓匯價的表現之外，該情況亦將較為有助美元兌日圓的進一步攀升。預料美元兌日圓將反覆走高至83.80水平。

歐元兌美元匯價本周初在1.3710附近獲得較大支持後，其走勢已是逐漸趨於偏強，在先後向上衝破1.3800以及1.3900水平後，更一度反覆走高至1.3975附近的4個月高位。今次歐元兌美元匯價的升勢能進一步向上擴大至1.39水平，主要是受到歐洲央行行長特里謝暗示將可能於4月份有升息行動所引致，故此在市場迅速回補歐元兌美元空

倉盤的帶動下，歐元兌美元於本周四遂從1.3835水平急升至1.3975水平。

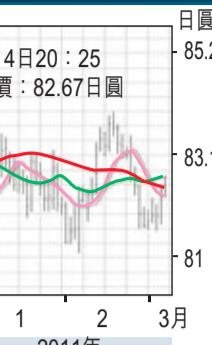
息差因素支持 歐元走強

受到油價以及其他商品價格攀升的影響下，不排除歐洲央行今年將會接連有升息行動出現，反而美國聯儲局主席伯南克於本周依然發出不擔憂通脹風險的言論，已明顯與歐洲央行的貨幣政策有所相反，故此在息差因素將會進一步有利於歐元的情況下，歐元兌美元的升幅將可能會繼續趨於擴大。

由於歐元利率將於下月有被調高的預期，已令歐元兌瑞郎交叉匯價從1.27水平急速向上反彈至1.30水平，因此在受到歐元兌瑞郎交叉盤掉頭反彈的影響下，歐元的市場氣氛亦將會繼續趨於好轉，這亦有助歐元匯價於稍後的表現。此外，除了歐元兌澳元以及歐元兌英鎊等交叉匯價亦迅速回升之外，連帶歐元兌日圓交叉盤亦於本周五時段反覆走高至115.40水平附近的4個月以來高位，該些情況已反映出歐元的升勢頗為全面。故此受到歐元兌日圓交叉盤走勢偏強的帶動下，預料歐元兌美元匯價將反覆走高至1.4100水平。

周四紐約商品期貨交易所4月份期金收報1,416.40美元，較

美元兌日圓



3月4日20:25 報價: 82.67日圓

金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至83.80水平。

歐元：歐元兌美元將反覆走高至1.4100水平。

金價：現貨金價將反覆回落至1,405美元水平。

上日下跌21.30美元。現貨金價本周的升勢在明顯受制於1,440美元附近阻力後，已迅速遇到獲利沽壓，而4月份金價更一度於周四晚反覆回軟至1,410.60美元水平。雖然現貨金價於周五時段曾略為反彈，但由於其反彈幅度已受制於1,420美元附近阻力，故此預料現貨金價將反覆回落至1,405美元水平。

英小型股基金行情看俏

投資攻略

雖然2月份全球股市出現漲多整固行情，然而市場對於歐美景氣復甦樂觀，加上這些國家仍多處於低利率環境，不僅令這些國家的大型股受惠，小型股也跟隨衝高，比如英國小型股票基金今年以來以平均約6%漲幅，表現僅稍低於歐元區大型股票基金同期平均約7%的漲幅。受惠於資金持續流入，英小型股基金後市行情仍值得看好。

■ 梁亨

據基金市場策略員表示，雖然英國去年第4季度修正值季率萎縮0.6%，跌幅為2009年第二季度以來最大，而受嚴寒天氣等因素影響，截止1月份的3個月GDP按月下降0.1%，但另一方面，在公共事業的工作機會同去年下降到一半之餘，1月份工作機會增長16%是來自私營企業的需求，表明英國就業市場正在以越來越快的速度創造出新的工作機會。

受惠低利率環境持續

此外，英國的通脹也因油價、商品價格上升而有升溫的跡象，但英倫銀行目前最重要的仍是維持經濟增長與改善就業市場的環境，因此短期之內貨幣政策不會有太大的變動，因此憧憬當地小型股股價還會受惠低利率的環境，現階段不妨收集相關基金建倉。

比如Threadneedle英國較小公司基金，主要透過投資於英國的小型公司，以達資

本增長的目標，而基金今年以來的漲幅較日、歐、美等已發展經濟體的小公司基金平均漲幅優勝。上述基金在2008、2009和2010年表現分別為-53.56%、56.98%及33.75%，其平均市盈率和標準差為7.88倍及30.89%，而資產分佈為96.03%股票及3.97%現金。

Threadneedle英國較小公司基金的行業比重為23.42%工業用品、13.12%金融服務、12.78%能源、9.16%消費服務、8.89%商業服務、7.99%電腦軟件、7.49%健康護理、7.29%消費用品、4.5%傳媒、4.22%電

訊及1.16%電腦硬件。至於該基金的三大資產比重為3.21%Oxford Instruments Plc、2.95%Elementis Plc及2.82%Immunodiagnostic Systems Holdings Plc。

雖然去年全球股市歷經一波較大漲幅，這主要是反映景氣谷底回升，以現階段英國金融面穩定與超寬鬆貨幣政策尚未退場下，中小型股除了受風險偏好回升，與歐洲大型股相比，小型股多為工業、能源、科技等景氣循環產業，有望持續吸引資金流入，對相關基金具有積極意義。

英國小型股基金回報表現

基金	今年以來	近一年
Threadneedle英國較小公司基金CL 1	5.88%	41.73%
日本中小型股票基金組別平均	4.19%	18.30%
美國小型股票基金組別平均	3.44%	31.22%
歐洲小型股票基金組別平均	1.87%	29.62%

比華利中港酒店

集團管理·自置物業

牌照號碼: H/0277 H/0278

日租400元起 月租7000餘元起
訂房專線: 9509 5818

中港酒店: 九龍尖沙咀白加士街1-11號1及2樓全層

電話: 2730 1113 傳真: 2723 5398

比華利酒店: 香港灣仔駱克道175-191號京城大廈4樓全層

電話: 2507 2026 傳真: 2877 9277

網址: www.bchkhotel.hk

監察
你我有責

香港報業評議會

LIMITED

www.presscouncil.org.hk

enquiry@presscouncil.org.hk

電話: 2570 4677

傳真: 2570 4977

中泰集團招商合作

A 泰國賭場招合作新賭場，新裝修，一切設備齊全。

B 美國基金會提供擔保貸款(1)銀行存款擔保貸款(2)信用證擔保貸款，投資開發。房地產，高科技產品合作。

C 中國護照簽證，美國、英國、加拿大、澳大利亞商務、旅遊、勞務、留學，一切手續合法，一切資訊及銀行存款擔保由本集團提供辦理。

D 中國公民辦理泰國轉籍，一切手續政府辦理，合法。誠徵有實業單位代理合作。

海 外 部 热 線 電 話

0066-813453164 0066-823332099

www.presscouncil.org.hk

enquiry@presscouncil.org.hk

電話: 2570 4677

傳真: 2570 4977

申請酒牌續期啟事

京都高級宴會廳

現特通告：彭偉民其地址為新界粉嶺粉嶺圍北便村719號地下，現向酒牌局申請位於新界大埔安慈路昌運中心1樓2-11、14-33、49(部)及52號舖京都高級宴會廳的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書處。

日期：2011年3月5日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

GRAND CAPITAL

Notice is hereby given that Pang Wai Man of G/F, 719 Pak Bin Tsuen, Jockey Club Road, Fanling Village, Fanling, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Grand Capital at Shop Nos. 2-11, 14-33, 49 (Portion) & 52, 1/F, Fortune Plaza, On Chee Road, Tai Po, N.T. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 5th March 2011

申請酒牌續期啟事

隆姐泰國美食館

現特通告：李麗虹其地址為九龍九龍城南角道22號地下，現向酒牌局申請位於九龍九龍城南角道18號地下隆姐泰國美食館的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2011年3月5日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

PEE LONG THAI TRADITIONAL FOOD

Notice is hereby given that SAE-LEE Suraj of G/F., 22 Nam Kok Road, Kowloon City, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Pee Long Thai Traditional Food at G/F., 18 Nam Kok Road, Kowloon City, Kowloon. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 5th March 2011

申請酒牌續期啟事

隆姐泰國美食館

現特通告：Chompo Sirirat其地址為九龍九龍城南角道18號地下，現向酒牌局申請位於九龍九龍城南角道2A-2B地下隆姐泰國美食館的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2011年3月5日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

PEE LONG THAI TRADITIONAL FOOD

Notice is hereby given that Chompo Sirirat of G/F., 18 Nam Kok Road, Kowloon City, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Pee Long Thai Traditional Food at G/F., 18 Nam Kok Road, Kowloon City, Kowloon. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshui Po, Kowloon within