



金匯動向

馮強

市場逢高沽 紐元走軟

紐元上周受制於74.55美仙附近阻力後，其走勢已進一步趨於偏弱，在先後跌穿74.00及73.00美仙水平後，更一度於本周二反覆下滑至72.65美仙附近的5個多月來低位。雖然紐元匯價於本周三時段曾略為往上反彈至73.55美仙附近，但受到部分投資者於現階段仍較為傾向逢高沽出紐元的影響下，紐元的反彈幅度將會繼續受到一定限制，所以預期紐元匯價將會續反覆下跌的走勢。

另一方面，美國聯儲局於本周二繼續維持其寬鬆貨幣政策不變後，歐元兌美元匯價卻依然是未能企穩於1,4000水平之上，該情況將可能略為不利歐元的短期表現，再加上穆迪下調了葡萄牙的主權債信評級後，歐元兌瑞郎交叉匯價於本周三已進一步受制於1.28水平，因此當歐元匯價將可能有逐漸回軟傾向的影響下，不排除商品貨幣近日的回吐亦可能還未完結，這亦不利紐元匯價的走勢。此外，在日圓匯價持續走勢偏強的帶動下，紐元兌日圓交叉匯價近日曾一度下滑至58.70附近的半年多以來低位，故此在受到紐元兌日圓交叉盤走勢偏弱的影響下，預料紐元兌美元將反覆走低至72.00美仙水平。

金價在本周二遭遇強勁的獲利沽壓後，4月份金價一度下跌至1,380.70美元水平，雖然現貨金價於本週三已稍為往上回穩至1,400美元附近，但預料現貨金價將會徘徊於1,380至1,420美元之間。

金匯錦囊

紐元：紐元將反覆走低至72.00美仙水平。

金價：現貨金價將徘徊於1,380至1,420美元之間。

漫步黃金路

金榮財富管理首席基金經理 史理生

誰是日本大災難的「黑天鵝」

日本災劫重重，然而，日本保險業在這次世紀災難中損失可能遠較一般人想像的低，從上周五地震發生後，日本大型保險公司相對歐洲幾家主要分保商（reinsurers）的股價表現，應可看出一些端倪。

地震後首個交易天（上周五），日經指數急瀉6.2%，日本兩大保險股第一生命保險和集中經營財險業務的MS&AD保險集團，跌幅分別為18%及9%，略超大市，惟在人心惶惶中表現未算特別惡劣。翌日，日本核危機擴散，輻射恐慌籠罩全球，投資者要錢不要貨，本周一經指數一度狂瀉14%，收市跌幅收窄至一成。可是，日本保險股不是逆市微升（第一生命），便是跌幅小於大市（MS&AD）；反觀歐洲主要再保險商，繼續下滑者佔絕大多數。

災難發生只有數天，核危機未受控制，目前不宜作樂觀的預測。然而，從日歐保險股對災難的初步反應判斷，似有熟悉日本保險業運作、深信當地保險股在恐慌中跌至超賣水平的「醒目錢」趁低吸納。

「事後孔明」者會說，早就有人警告日本政府，在地震活躍帶興建核電廠，出事只是時間問題，福島核事故因此稱不上「黑天鵝」。然而，以日股跌幅之大時間之短，這是一次徹頭徹尾的「黑天鵝事件」。正由於投資者在核危機中不問價拋售，日本保險商要為災難肩負的賠款若真的遠低於一般人估計，這場「黑天鵝事件」最終將造就新一批股市大贏家！

網址：www.upway18.com

金匯出擊

缺乏利好消息 英鎊積弱

美國聯邦儲備理事會（FED）周二晚進行議息，議息會議後聲明表示，美國經濟復甦正在增強，能源價格上揚引發的通脹壓力應該是暫時性的，因此可以繼續對經濟提供大力支持。美聯儲一如預期保持利率在0.25%的低位，並一致同意繼續按計劃實施6,000億美元公債購買計劃，且重申將在一段時間內保持超低利率的承諾。

另一方面，英國國家統計局周三公佈2月份英國申領失業金人數減少10,200人，為2010年6月以來最大降幅，市場原先預估申領失業金人數將上升1000人，同期失業率為4.5%。而1-3月按國際勞工標準（ILO）計算失業人口增加27,000人，ILO標準的失業率則由原來7.9%上升至8.0%，此乃2010年1-3月以來最高最高水準。數據公佈後英鎊匯價出現回軟，由最高1.6130水平回落至1.6060水平。

央行加息預期降溫

日本核危機的擔憂導致全球風險較高貨幣走軟，且導致投資者降低對英國央行將提前升息的預期，令英鎊受壓。與之相對照，投資者有關歐洲央行將

最早自下月起開始升息的預期將歐元兌英鎊推升至四個月高位，儘管日本發生強震。歐元兌英鎊周二曾上揚至最高0.8709英鎊，為去年11月5日最高。英鎊兌日圓也跌至兩個月低位129.12日圓，因對沖基金和宏觀帳戶等投資者出脫桿頭寸。英鎊兌美元則跌至1.5980，其後反彈至1.61下方區間，英鎊普跌導致英鎊貿易加權指數觸及六周低位80關口。

技術走勢而言，RSI及STC明顯已見自超買區間回落，雖然至上周末仍可勉力守住1.60關口，但未可返回25天平均線之上，令英鎊短期前景保持黯淡。預計下方關鍵支持將為1.59，繼2月11日之後，上周五英鎊再度低探此區，若果本周若可作第三度探底，並出現失守，預計將會出現較大幅度之下調。黃金比率計算，38.2%及50%之回檔位將會達至1.5955及1.5835水平。關鍵位置將會指向年初之波幅頂部1.5660，亦接近於當前200天平均線所處位置。另一方面，上方則見阻力重重，先是25天平均線1.6160，不遠處見10天線在1.6155，上周英鎊三日未能回破10天線，促使周其後之回挫，故此指標仍存有象徵意義；預計進一步較大阻力見於1.63及1.6345，後者為

英皇金融集團總裁黃美斯

20:30	美國2月財實所得，前值：-0.3%
	美國2月扣除與能源消費物價指數（CPI）年率，預測：+1.1%，前值：+1.0%；月率預測：+0.1%，前值：+0.2%
	美國2月消費物價指數（CPI）年率，預測：+2.0%，前值：+1.6%；月率預測：+0.4%，前值：+0.4%
	美國續請失業金人數，預測：375.0萬人，前值：377.1萬人
	美國初請失業金人數四周均值，前值：39,225萬人
	美國一周首次申領援助人數，預測：38.7萬人，前值：39.7萬人
	美國1月芝加哥聯儲中西部製造業指數，前值：81.5
21:15	美國2月工業生產月率，預測：+0.6%，前值：-0.1%
	美國2月產能利用率，預測：76.5%，前值：76.1%

連接着2007年11月和2008年7月高位的長期趨勢線位置。

建議策略：1,6150沽出英鎊，1,6300止損，目標1,5960及1,5850。

亞洲基建股基金可憧憬

投資攻略

上周日本發生強烈地震後，與基建相關的福田組公司於11日當天的尾盤就漲了30%；此外，1995年神戶大地震後，災後重建更是花了1,000億美元之多，而美林證券公司據1995年阪神大地震期間的經濟數據，估計重建費用或佔日本GDP 1%，都令重建概念股再度抬頭。另一方面，內地「十二五」規劃啟動，基建的需求也將大增，因此亞洲基建股基金的上升潛力值得看好。

■梁亨

儘管基建業被視為經濟復甦的指標，更是亞洲區內經濟發展的主軸，即使面對歐美經濟的復甦步伐整體較為緩慢，但既然正處於逐步復甦的時期，基建企業更應該成為主要的受惠者，然而具典型循環性概念的基建股基金今年以來平均表現只錄得2.06%跌幅。

據基建股基金經理表示，雖然基建股基金今年平均處於虧損狀態，是市場大多關注與國際油價飆升的產業股與消費股，但是基建股基金今年以來在各產業型基金中，表現仍屬中規中矩；然而油價破百不僅在增加通脹壓力之餘，基建公司訂價卻可隨通脹調整，獲利受影響較小。

日大地震重建 基建需求大增

日本爆發大地震和大海嘯，未來重建勢必令基建的需求大增。此外，亞洲新興中產階級崛起帶動的都市化、城鎮化，基礎建設的投入就上千億美元，加上亞洲新興市場市場深化等進程的加速，印度於2012年完成的十二規劃，基建投資亦倍增至5,140億美元等等，將有利支撐亞洲基建股基金的表現。

比如佔今年以來榜首的的保誠亞洲基建股票基金，主要是透過投資亞洲基建公司股票或主要業務收入來自亞洲的基建公司股票，而子基金亦可投資這些公司

發行的可換股債券或預托憑證，以達致優化長期資本增值為目標。上述基金在2008、2009和2010年表現分別為-41.05%、39.71%及18.35%，而資產分佈為96.88%股票、1.62%現金及1.51%其他，而平均市盈率和標準差為11.85倍及23.79%。

保誠亞洲基建股票基金的地區分佈為57.45%新興亞洲、41.01%已發展亞洲和1.54%北美，而資產行業比重為21.77%工業用品、24.37%電訊、22.56%能源、20.27%公用、7.08%商業服務、2.05%消費用品及1.89%金融服務。至於基金的三大資產比重股票為5.77%中移動、5.11%Posco及4.4%Reliance Industries Ltd。

此外，內地「十二五」規劃啟動，京滬、京石等高速鐵路今年陸續通車，大西部與農村的開發更屬施政主軸，各項基礎建設如火如荼展開，加上東盟未來五年的建設投資也上看2,880億美元，為基建產業股價提供機遇。

亞洲基建股基金回報表現

基金	今年以來	近一年
保誠亞洲基建股票基金A Acc	-1.40%	15.09%
工銀亞洲基建發展基金	-3.57%	12.21%
景順亞洲棟樑基金C Acc	-4.19%	14.32%

（節目內容如有更改，以電視台臨時公佈為準。）

無綫翡翠台

無綫明珠台

J2數碼頻道

亞視本港台

亞視國際台

中天亞洲台

中央電視台

鳳凰衛視中文台

有線電影1台

2011年3月17日 今日電視節目表 (星期四)

6:00 人魚小姐
6:25 閃眼看地球
6:30 香港早晨
8:55 閃眼看地球
9:00 交易現場
9:45 金曲挑戰站
9:50 快樂長門人
10:00 天龍八部之六脈神劍
10:30 小娘惹
11:30 宣傳易/交易現場
2:10 宣傳易/交易現場
2:15 今日VIP
2:45 時事動感 及 交易現場
2:50 大歡喜
3:50 哈特太郎 及 交易現場
4:20 放學ICU
5:20 煙旋陀螺 鋼鐵戰魂
5:50 財經新聞
6:30 世界足球天地線
7:00 網絡集
7:30 七點半新聞報道
7:50 天氣報告
11:45 半空新聞報道
12:00 金曲挑戰站
12:30 宣傳易/交易現場
1:00 左右紅藍綠/都市新聞
2:10 無綫收費電視情報站
2:20 宣傳易 及 交易現場
2:45 時事動感 及 交易現場
2:50 大歡喜
3:50 東張西望 及 天天加「鈎」
8:00 依家有喜
8:30 Only You 只有您
9:30 女友 及 投資達人
10:30 正識第
11:00 新聞及 記者會
11:35 天氣報告/瞬間看地球
11:45 瞬間看地球
12:00 今日財經 及
無綫收費電視情報站
12:10 宣傳易/駭命老公老婆
1:20 宣傳易/今日VIP
1:35 無間音樂
2:55 粵語長片：南北兩親家

6:00 Bloomberg財經第一線
6:30 Bloomberg財經第一線
7:30 NBC世界新聞
8:00 普遍影娛樂新聞報道
8:30 教育電視
9:00 交易現場
9:45 金曲挑戰站
10:00 快樂長門人
10:30 交換現場
11:00 金融行情
11:32 猶猶行情
12:00 CCTV News -直播
12:30 CCTV News -直播
13:00 新聞提要
13:30 交易現場
11:45 布衣神相
12:00 宣傳易/交易現場
1:00 午間新聞/瞬間看地球
1:20 左右紅藍綠/都市新聞
2:10 無綫收費電視情報站
2:20 宣傳易 及 交易現場
2:45 時事動感 及 交易現場
2:50 大歡喜
3:50 紅白歌
4:00 劍子
4:30 猶猶行歌
5:00 Scooby-Doo捉鬼敢死隊
5:30 Young Justice
6:00 普遍影新聞
6:10 普遍影財經簡訊
6:15 告天氣
6:20 財經消息
6:30 世界足球天地線
7:00 網絡集
7:30 七點半新聞報道
7:50 天氣報告
8:00 金曲挑戰站
8:35 鬼見人 (VI)
9:00 電影王
10:00 IRIS
10:35 球星
11:35 兒童
12:00 金曲
12:30 IRIS
13:00 IRIS
13:30 IRIS
14:00 IRIS
14:30 IRIS
15:00 IRIS
15:30 IRIS
16:00 IRIS
16:30 IRIS
17:00 IRIS
17:30 IRIS
18:00 IRIS
18:30 IRIS
19:00 IRIS
19:30 IRIS
20:00 IRIS
20:30 IRIS
21:00 IRIS
21:30 IRIS
22:00 IRIS
22:30 IRIS
23:00 IRIS
23:30 IRIS
24:00 IRIS
24:30 IRIS
25:00 IRIS
25:30 IRIS
26:00 IRIS
26:30 IRIS
27:00 IRIS
27:30 IRIS
28:00 IRIS
28:30 IRIS
29:00 IRIS
29:30 IRIS
30:00 IRIS
30:30 IRIS
31:00 IRIS
31:30 IRIS
32:00 IRIS
32:30 IRIS
33:00 IRIS
33:30 IRIS
34:00 IRIS
34:30 IRIS
35:00 IRIS
35:30 IRIS
36:00 IRIS
36:30 IRIS
37:00 IRIS
37:30 IRIS
38:00 IRIS
38:30 IRIS
39:00 IRIS
39:30 IRIS
40:00 IRIS
40:30 IRIS
41:00 IRIS
41:30 IRIS
42:00 IRIS
42:30 IRIS
43:00 IRIS
43:30 IRIS
44:00 IRIS
44:30 IRIS
45:00 IRIS
45:30 IRIS
46:00 IRIS
46:30 IRIS
47:00 IRIS
47:30 IRIS
48:00 IRIS
48:30 IRIS
49:00 IRIS
49:30 IRIS
50:00 IRIS
50:30 IRIS
51:00 IRIS
51:30 IRIS
52:00 IRIS
52:30 IRIS
53:00 IRIS
53:30 IRIS
54:00 IRIS
54:30 IRIS
55:00 IRIS
55:30 IRIS
56:00 IRIS
56:30 IRIS
57:00 IRIS
57:30 IRIS
58:00 IRIS
58:30 IRIS
59:00 IRIS
59:30 IRIS
60:00 IRIS
60:30 IRIS
61:00 IRIS
61:30 IRIS
62:00 IRIS
62:30 IRIS
63:00 IRIS
63:30 IRIS
64:00 IRIS
64:30 IRIS
65:00 IRIS
65:30 IRIS
66:00 IRIS
66:30 IRIS
67:00 IRIS
67:30 IRIS
68:00 IRIS
68:30 IRIS
69:00 IRIS