



金匯動向 馮強

澳日交叉匯升勢擴大
澳元上試1.035美元

澳元匯價近期在97.05美仙附近獲得顯著支持後，其走勢已於上周進一步急速轉強，在輕易向上衝破1美元關位後，更一度於上周尾段反覆上揚至接近1.0295美元水平的29年高位。今次澳元匯價的升幅能持續趨於擴大，除了是因為息差因素還依然是頗為利好澳元之外，近期油價以及金價的顯著攀升將令其他商品價格亦相應有所轉強，該情況亦是導致商品貨幣得以繼續表現偏強的原因之一。

另一方面，在葡萄牙將需要尋求歐盟救助以解決債務危機之際，卻有美國聯儲局官員表示可能有需要探討是否要提早結束第2輪量化寬鬆措施，該些言論已令歐元兌美元匯價於上周五尾段失守1.41水平，而商品貨幣的升勢亦略為有所放緩。

但隨著日本在受到海嘯以及核洩漏打擊後，日本央行已多番向市場注入巨額日圓以增加流動性後，日圓的氾濫將可能會引致全球通脹壓力進一步升溫，所以不排除與日圓相關的利差交易活動將會上升的影響下，澳元兌日圓交叉匯價的升幅將會繼續趨於擴大，這將對澳元兌美元匯價構成頗大支持作用。在受到澳元兌日圓交叉盤偏強的帶動下，預料澳元兌美元將反覆走高至1.0350美元水平。

金價高位整固續炒上落市

上周五紐約商品期貨交易所4月期金收報1,426.20美元，較上日下跌8.70美元。由於4月期金在上周受制於1,448.60美元阻力後，已稍為遇到一定的獲利沽壓，再加上美元於上周尾段又略為有所反彈，故此預料現貨金價將暫時徘徊於1,420至1,440美元之間。



金匯錦囊

澳元：澳元將反覆走高至1.0350美元水平。
金價：現貨金價將徘徊於1,420至1,440美元。

金匯出擊

英鎊料續展疲態

本周的經濟焦點將在美國、歐元區和日本關鍵的就業報告上，全球採購經理人指數也將受到關注，因為最近發生的事件對全球企業信心的影響將在其中有所反映。美國周五將公佈3月就業報告，分析師預計新增就業崗位19萬，與2月水平相當，這將說明創造就業速度較去年末的低迷態勢大為加速，但並不足以大幅拉低失業率；失業率料仍達8.9%。

央行加息時間表欠明朗

英鎊兌美元上周先升後回挫，周二曾升至14個月高位1.6401，因強於預期的英國通脹數據增加了英國央行未來數月升息的可能性；但此後則持續回挫，周三英國央行公佈基調較為溫和的貨幣政策委員會(MPC)會議記錄，而英國財政大臣奧斯本下調英國成長預期以及升息預期時間推遲等因素拖累英鎊走勢；周四疲弱的零售銷售數據增加了對市場對脆弱的英國經濟的擔憂，另外，穆迪警告英國經濟增速緩慢或令英國更難嚴加控制其赤字。在投資者擔心英國經濟成長，以及英國央行升息時間的不確定性，令英鎊兌美元至周五再次回返1.60區間。貨幣市場目前押注英國央行將在8月首次升息。

英皇金融集團總裁
黃美斯

圖表走勢而言，上周高位1.64之位置為自07年延伸至今之大型下降趨向線阻力，RSI指標亦出現見頂回落，25天平均線失守，有着繼續回調之跡象，預料當前下試支持可指向1.5980水平，為月中連日探試之低位水平，進一步關鍵支持將為100天平均線1.5910，由於此線為歷時兩個多月之平台，失守則示意英鎊走勢轉疲，下探目標預料在1.5835及1.5710，為英鎊此輪升勢的50%及61.8%回檔位。另一方面，上方則見阻力重重，先為10天平均線1.6170及1.63，之後見於1.64關口，其後重要阻力則在去年1月高位1.6457以至1.65關口。

紐元傾向進一步上升

紐元兌美元上周持續走高，至周五升上0.7575的一個月高位，明顯脫離前一周0.7113的低點。由於圖表上已見突破近月形成之下降趨向線，可望有着進一步走升傾向，目前將要留意其可否進一步闖過100天平均線位置0.7570水平，其後探試下一級關鍵為2月21日高位0.7661，進一步則挑戰0.78至0.7830水平。下方支撐見於0.7450及0.74，重要支持在250天平均線0.7330，下一級支持見於0.72水平。

本周數據公布時間及預測 (3月28日-4月1日)					
日期	國家	香港時間	報告	預測	上月
28	美國	9:30PM	二月份個人收入	+0.2%	+1.0%
		9:30PM	二月份個人開支	+0.5%	+0.2%
29	德國	3:00PM	三月份消費物價指數#	-	+2.1%
	英國	5:30PM	第四季國內生產總值#(修訂)	+1.5%	+1.7%
	美國	9:30PM	三月份消費情緒指數	65.0	70.4
30	歐盟	6:00PM	三月份歐元區經濟情緒指數	-10	7.8
		6:00PM	三月份歐元區消費情緒指數	-	-10.0
		6:00PM	三月份歐元區工業情緒指數	-	+6.5
31	澳洲	9:30AM	二月份零售額	-	0.0%
	德國	3:00PM	二月份就業人數	-	+41,000*
		3:00PM	二月份零售銷售#	-	+2.6%
	歐盟	6:00PM	三月份歐元區協同化消費物價指數#	-	+2.8%
	美國	10:45PM	三月份芝加哥採購經理指數	69.5	71.2
		11:00PM	二月份工廠訂單	+0.4%	+3.1%
1	日本	7:50AM	第一季短觀擴散指數	-	+8
	歐盟	6:00PM	二月份歐元區失業率	-	9.9%
	美國	9:30PM	三月份失業率	8.9%	8.9%
		9:30PM	三月份非農業就業人數	+20.3萬	+22.2萬
		11:00PM	三月份供應管理學會製造業指數	61.4	61.4
		11:00PM	一月份建築開支	-0.7%	-0.7%
上周數據公布結果 (3月21-25日)					
日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
21	美國	11:00PM	二月份二手房銷售(單位)	489萬	540萬
22	英國	5:30PM	二月份消費物價指數#	+4.4%	+4.0%
		5:30PM	二月份公共財政赤字(英鎊)	118億	37億
		5:30PM	二月份生產物價指數	輸出+0.5% 輸入+1.1%	+1.0% +1.7%
23	美國	11:00PM	二月份新屋銷售(單位)	25.0萬	30.1萬
24	日本	7:50AM	二月份貿易盈餘(日圓)	6541億	4759億
	英國	5:30PM	二月份零售額	+1.3%	+5.3%
	美國	9:30PM	二月份耐用用品訂單	-0.3%	+3.6%
25	日本	7:50AM	二月份企業勞務價格指數#	-1.0%	-1.1%
	德國	3:00PM	二月份入口物價指數	+11.9%	+11.8%
	歐盟	6:00PM	二月份歐元區M3貨幣供應#	+2.0%	+1.5%
	美國	9:30PM	第四季密西根大學消費者信心指數	+3.1%	+2.8%
		10:55PM	三月份密西根大學消費者信心指數	67.5	68.2
註:R代表修訂數據 #代表增長率					

歐可換股債基金回報穩

投資 攻略

日本核事件還未有落幕的曙光，加上北非事件愈演愈烈，但反映標普500指數期貨的波動程度的VIX指數卻由前周三本月高位的31點多，急挫至上周五的17.91點，收低於60、120天平均線，表明市場信心漸見改善。歐洲可換股債基金擁有進可攻退可守的特色，進可享受股市上漲利好，退可擁有債券底部保障，基金回報可望保持穩定增長。 ■梁亨

據EPFR的統計，截至本月16日的一周，全球債券基金共流入5.36億美元，表明在全球震盪下，債市避風險潮正在升溫。然而有可換股債基金經理表示，儘管以目前已發展經濟體的通縮風險減退，除日銀外，歐美央行已不再需要推行更加寬鬆的政策，但是全球資金仍充裕，對風險性資產起有一定的作用。

投資焦點轉向成熟市場

而今年以來的投資焦點轉向成熟市場，首兩個月這板塊的股市的表現均佳，短期接二連三的天災人禍，正有利可換股債表現，而歐洲的可換股債基金年初以來，不但較股市表現相對優勝，也優於布局全球以及亞洲的可換股債基金；由於過往只有增加或減緩原來的經濟態勢，極少改變走向，因此現階段不妨收集相關基金建倉布局。

比如佔百利達歐洲可換股債券基金，主要是透過投資位於歐洲地區公司或主要業

務來自歐洲的公司可換股債券，以達致中期資產增值。上述基金在2008、2009和2010年表現分別-32.28%、35.628%及1.03%，而資產行業比重為19.76%能源、17.73%非日常性消費、14.59%物料、12.51%工業、12.44%資訊科技、12.16%金融服務、3.19%健康護理及7.61%其他。

百利達歐洲可換股債券基金的資產信貸評級為46.96%未予評級、9.1%A級、6.69%BB級、5.56%BBB-級、5.17%BBB+級、4.85%AAA級、3.5%BB+級、2.28%BB-級、1.97%CCC-級、1.2%A級、3.89%B級

及0.93%B-級。至於基金的三大投資比重(收益)為4.71% Vedanta Resources、4.64%International Power及3.99%Misarte 3.25% 01-Jan-2016。

雖然歐元區1月工業訂單增長0.1%不及預期，3月PMI也降至57.7。但歐元區PMI升至2007年8月以來最高達56.9，而歐元區最大經濟體的德國2月IFO商業景氣指數亦升至紀錄高位111.2，表明德國企業和消費者對未來充滿信心，在市場這具波動的時候，讓同時具有股票及債券特性的可換股債會有突出表現。

歐洲可換股債基金回報表現

基金	今年以來	近一年
百利達歐洲可換股債券基金Classic Cap	6.46%	10.58%
法巴L1亞洲可換股債券基金Acc	5.32%	8.46%
百利達亞洲可換股債券基金Classic Cap	-1.69%	6.80%
歐洲大型增長型股票基金組別平均	2.45%	18.08%
歐洲大型價值型股票基金組別平均	4.43%	10.64%

特刊

版面設計：李錦霞
責任編輯：林潔瑜

二零一一年河北省(香港)投資貿易洽談會

地處環渤海中心地帶的唐山，地理位置優越，與首都北京相距150公里，是三北地區的重要出海口，隔海與朝鮮、韓國、日本相望，具有啟東開西、承外接內、輻射華北、西北、東北亞的戰略功能。唐山經濟實力雄厚，2010年，該市完成地區生產總值4,469億元人民幣，增長13%，成功跨入全國大中城市經濟發展「第一方陣」，成為河北省首個躋身中國地區生產總值「4,000億元俱樂部」的城市。

強力推進沿海建設

唐山市長陳國鷹表示，沿海優勢是唐山未來發展最大的優勢，隨着國家京津冀都市群發展規劃即將出台和河北沿海地區開發即將納入國家發展戰略，唐山迎來新的發展良機。以曹妃甸為龍頭的唐山沿海「四點一帶」地區作為該市未來發展的戰略支撐和增長極，發展勢頭尤其強勁，唐山港跨入2億噸大港行列，首鋼京唐鋼鐵廠、華潤曹妃甸電廠等一批重大產業項目相繼投產或開工建設。2010年，「四點一帶」區域完成地區生產總值1348億元，佔全市的30.2%；完成財政收入115.9億元，佔全市的26.4%；完成固定資產投資1372億元，佔全市的51.5%。

他透露，2011年是該市加快唐山灣發展攻堅年，將實施沿海倍增計劃，唐山灣「四點一帶」地區完成固定資產投資將佔到全市50%以上，其中曹妃甸新區完成投資1000億元以上。與此同時，還將推進港口建設和唐山灣生態城建設，進一步完善基礎設施，加速臨港產業聚集。年內唐山港貨物吞吐量力爭達到2.7億噸。

拓唐港服務業合作

唐山規劃實施了包括唐山灣生態城、南湖生態城、鳳凰新城、空港城、環城水系、唐山灣國際旅遊島在內的「四城兩河三島」的開發建設，為唐港服務業合作提供了嶄新的平台。南湖擁有兩倍於西湖的水面，南湖城市中央生態公園2009年獲聯合國人居署「HBA中國範例卓越貢獻最佳獎」，2016年世界園藝博覽會將在南湖生態城舉辦。

從唐山現有的資源稟賦和比較優勢出發，服務業方面最適宜在唐山投資和發展的重點有：

生產性服務業重點領域包括：物流配送、融資擔保、交易市場、工程設計、結構安裝、科研教育、節能環保、信息資訊、諮詢管理、會展以及電子商務等產業。

消費型服務業重點領域包括：教育、醫療保健、住宿、餐飲、文化娛樂、旅遊、房地產、商品零售等企業入駐。

服務外包產業重點領域包括：金融外包、軟件外包、研發外包、物流外包、諮詢服務和項目設計管理服務等。

現代金融服務業重點領域包括：金融服務、證券、基金、保險等。



唐山市長陳國鷹

工業老城變身生態新城



唐山建設生態新城 創新投資模式

引國際名企 促城市升級

日前，唐山城市總體規劃獲國務院批覆，未來五年，該市將逐步建設成為經濟繁榮、社會和諧、生態良好、特色鮮明的現代化城市。

「我們歡迎家樂福、香港華懋、中國泰來這樣的國際知名企業來唐山投資置業。」唐山副市長于山說，世界級商業、資本大亨投資帶動效應明顯，而且「勒家華」強強聯合，在河北大手筆啟動省際社會性基礎設施投資，更加的貼近民生。

河北省實施城鎮面貌「三年大變樣」以來，城市經濟快速發展，工程性基礎設施發展步伐也進展迅速，但與之相配套的商業、體育、文化等社會性基礎設施發展卻略顯滯後，這嚴重阻礙了河北城市商業經濟的發展，更限制了百姓消費生活品質的提升。

此次「勒家華」在河北的戰略性佈局，不僅為河北省城鎮面貌「三年上水平」寫下濃墨重彩的一筆，也滿足了百姓的文化需求和休閒娛樂的需要。

該市將以办辦世界園藝博覽會為契機，全面提升城市建設管理水

平。着眼打造宜居宜業的現代化生態城市，加快新型城鎮化進程，推動城鎮建設三年上水平，堅持外延拓展與舊城區改造相結合、提升

外在形象與聚集產業相結合、建設與管理相結合，加大城鎮改造建設力度，增強城市產業聚集力、經濟輻射力、人口承載力和綜合競爭力，力爭城鎮建設投資1000億元。



唐山沿海經濟發展強勁