

基金透視

康和投顧

三大產業價格齊揚

天然資源可望續強

全球股市在歷經了5、6月的修正之後，在6月底出現了大幅反彈。希臘債務問題逐步解決，儘管葡萄牙也遭受降評，但歐洲央行立即允諾支持，而西班牙國債發行也出現超額認購，顯示投資者對於歐債問題的擔憂逐漸減輕，再度將資金投入股票市場。

根據聯合國糧農組織最新公佈6月份的糧食價格指數為234，較前月上漲1%，與去年同期相較上揚39%。本次糧食價格指數揚升主因來自於全球糖產大國巴西六月份生產量較去年同期大減，導致國際糖價飆升。農作物生產欠佳也帶動農業化學肥料類股表現亮眼，美國種子大廠孟山都上週公佈最新季度財報獲利較前期大幅增加77%，股價也隨之出現了大漲。

大行重申看好油價

此外，石油價格近期也出現反彈，回到每桶95美元以上。雖然IEA釋放原油的消息一度讓紐約輕原油期貨價格跌至90美元，但總體經濟數據的轉強以及歐債問題減緩降低了投資者對於經濟成長的疑慮。此外，高盛以及大摩近期也重申看好下半年原油價格表現。在需求不斷增加下，下半年石油輸出國產產能將大幅縮減，供需更為緊縮，進而將推升油價，大型煉油廠以及能源類股為主的俄羅斯股市近期也因此表現強勢。

香港交易所消息傳出，因應全球對人民幣計價商品的需求，近期將推出以人民幣計價的黃金及白銀期貨。商品推出後，全球對於貴金屬的需求以及交易量將逐步增加，有利於貴金屬價格走勢。基本金屬也出現了大漲，倫敦交易所銅礦期貨價格在過去的7個交易日內大漲7.4%，一舉突破了近期的整理區間，距離歷史高點只有不到5%的距離，礦產相關企業也因此出現了大漲。

瑞士寶盛天然資源基金產品顧問Antony J. Creighton認為，在總體經濟面消息轉佳的情況下，全球股市都出現反彈。經濟成長帶動的原物料需求將可望提供下半年天然資源相關投資的支持，而供給吃緊的現狀亦未改變。美國主要企業將自下周開始公佈第二季的獲利表現，依照Bloomberg統計資料顯示，原物料及能源相關類股獲利平均有高達40%以上的年成長率，在所有S&P分類產業中成長幅度最高，在財報以及基本面的激勵下，下半年將有良好的成長機會。投資者近期可留意相關財報公佈情形，並可適時加碼投資天然資源相關資產。

金匯動向

馮強

存加息空間 歐元看漲

歐元兌美元匯價本月初受制於1.4575附近阻力後，其走勢已稍為有所偏軟，在先後跌穿1.44及1.43水平台後，更一度於本週四反覆下滑至1.4220附近。雖然歐洲央行已於週四宣布升息4分之1厘，而且市場亦認為歐洲央行將仍有機會在第四季進一步升息，但歐元卻未有因此而過於轉強，而歐元兌美元的反彈在連番受制於1.4370附近阻力後，卻於週五時段掉頭回落至1.4230水平台附近才能暫時穩定下來，該情況已顯示當歐洲央行的貨幣政策會議結束後，投資者的關注重點已轉移至美國於本週五公布的6月份非農就業報告上。

由於市場已預期美國6月份的就業數據將會較5月份有所改善，故此若果該數據一旦是好過預期，則不排除美元兌各主要貨幣將會略為表現偏強，並且令歐元兌美元的下調幅度有所擴大。但隨着歐元對美元仍擁有較大息差優勢的影響下，歐元兌美元的下調幅度仍會受到一定限制，這亦較為有利歐元兌美元於往後的表現。

另一方面，評級機構穆迪在調降葡萄牙的債信評等至垃圾級別後，歐洲央行卻反而大幅放寬對葡萄牙抵押品的條件，這除了是反映歐洲央行依然是傾向維持歐元區二線國家有足夠的流動性之外，該情況亦同時顯示歐元區國家現階段已是暫時沒有出現違約的風險。故此當市場的避險情緒已相應有所下降的影響下，瑞郎匯價已迅速從本週三的0.8365水平反覆回落至本週五的0.8500附近，連帶歐元兌瑞郎交叉匯價亦逐漸從近日的1.19水平掉頭回穩至1.21水平。此外，受到歐元對瑞郎的息差優勢已是陸續趨於擴大的情況下，除非歐債危機進一步惡化，否則歐元兌瑞郎交叉匯價將可能會出現掉頭回升的傾向，這亦較為有利歐元於稍後的表現。

由於美元兌日圓匯價在過去1個月以來的走勢皆是先後持穩於79以及80水平台，並且更一度於本週五時段反覆走高至81.40附近的5周高位。因此當歐元對日圓的息差優勢進一步擴大，而日圓走勢又有所偏弱的影響下，不排除歐元兌日圓交叉匯價將可能會逐漸往上升破近期位於117.70至117.90水平之間的主要阻力區，這將對歐元兌美元匯價構成一定的支持作用。預料歐元兌美元匯價將反覆走高至1.4490水平。

經濟放緩憂慮降 澳元走高 澳元匯價上週初在1.0390美元附近獲得較大支持後，其走勢已逐漸趨於偏強，在先後重上1.05及1.06美元水平台後，更一度於週五時段反覆走高至1.0788美元附近才開始遇到較大阻力。由於澳元匯價在過去1周皆持續企穩於1.06美元水平台，而且澳洲6月份就業數據又明顯好於預期後，投資者對澳洲經濟放緩的擔憂亦已稍為有所下降，該情況將有助澳元匯價的進一步反彈。

受到油價以及金價皆已掉頭回升的影響下，其他商品價格亦將會相應有所偏強，這亦較為有利於商品貨幣的表現，再加上澳元兌日圓交叉匯價又迅速從上週84.05附近的3個月低位掉頭回升至本週五87.70水平的兩個月以來高點，該情況亦是引致澳元匯價得以繼續徘徊於近期高位的原因之一。在受到澳元兌日圓交叉匯價轉強的帶動下，預料澳元將反覆走高至1.0850美元水平台。

油價轉強 金價反彈未盡

週四紐約商品期貨交易所8月期金收報1,530.60美元，較上日升1.40美元。由於市場仍在等候美國於本週五晚公布6月份就業數據，因此金價在經過本月初的攀升後，8月期金已暫時受制於1,534.90美元阻力。但受到油價已再度掉頭轉強的影響下，預料現貨金價將反覆走高至1,540美元水平台。

金匯錦囊

- 歐元：歐元兌美元將反覆走高至1.4490水平台。
澳元：澳元將反覆走高至1.0850美元水平台。
金價：現貨金價將反覆走高至1,540美元水平台。

電訊股基金穩健取勝

投資 攻略

儘管電訊基金上月平均有0.39%跌幅，然而在上月全球股市低迷的氛圍下，還是居行業股基金幅榜首位，而該板塊上半年的平均4.04%累計漲幅，也居期內行業股基金榜前列。由於電訊股在市場動盪時期，往往提供較有吸引力的防禦屬性，因此現階段可適量增加相關基金，以提高資產組合的抗跌特性。

梁亨

據基金經理表示，電訊業需求在農村和城市地區都是一個必要的基礎設施，由於在發達和發展中國家市場繼續增長，尤其是龍頭企業有穩定和不斷增長的派息，令有吸引力收益率的股份，在這個電訊行業中並不少見。

行業併購熱 盈利前景佳

比如基金權重股AT & T第一季收入較去年同期增加2.3%至312億美元，每股57美分，利潤與分析師預期吻合；如果計及併購T-Mobile獲得監管部門的批准，該項目為電訊業自後經濟衰退期以來最大的收購，在強強攜手下，讓公司盈利前景備受看好。

此外，Vodafone截至今年3月底財年的利潤雖然同比下降7.8%，但在業務策略重點的智能手機在歐洲的市佔率由前一財年的11.6%增加至18.7%，有48%的智能手機用戶皆有參加流動數據服務，51億鎊的流動數據收入已佔總收入的12%，也讓財年的459億鎊的收入同比增加3.2%；因此憧憬產業敏銳觸覺有助拉抬相關公司股價。

比如佔近三個月榜首的富達環球電訊基金，主要是透過投資電訊產業鏈有關的公司股票，以達成長線資本增值。上述基金在2008、2009和2010年表現分別為-37.96%、16.6%

及11.41%；其資產分佈為97.81%股票及2.19%現金；而平均市盈率及標準差為13.63倍及20.58%。

富達環球電訊基金的資產地區分佈為26.11%北美、21.73%已發展歐洲大陸、18.16%英國、11.08%新興亞洲、9.04%日本、6.41%已發展亞洲、3.94%非洲、2.35%大洋洲及1.18%拉丁美洲；而資產行業比重為91.9%電訊、3.73%工業、1.89%科技、2.25%周期性消費及2.02%工業；至於該基金三大資產比重股票為10.22% AT&T Inc.、8.55% Vodafone Group PLC及5.11%中移動。

此外，電訊業是一個極少數行業在經濟衰退時期進行了大規模技術改造，有分析師預測，今年電訊業開支會超過衰退前的時期，讓電訊業被確定為主要全球經濟復甦的推動力。

電訊基金回報表現

Table with 4 columns: 基金, 近三個月, 今年以來. Rows include 富達環球電訊基金A (2.71%, 10.00%), 法巴L1全球電訊股票基金Cap (0.99%, 7.04%), INGL (電訊投資基金P USD) (-0.19%, 6.17%).

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(1)

近日，香港一位姓陳的先生致信省公安廳出入境管理局反映，內地一些不法分子通過香港人收購香港居民身份證和港澳居民來往內地通行證的影印件，用來為內地居民辦理赴港探親簽注，從中牟取暴利。對此，廣東省公安廳出入境管理局再次重申：內地居民申請赴港澳探親，必須嚴格按照《辦理內地居民赴港澳地區探親工作規範》的規定申辦：

首先，申請人必須符合下列條件：

- 1、有直系親屬在香港或澳門定居的；

- 2、有直系親屬在香港或澳門就學、因私應聘就業的(包括就業者的隨行家屬)；
- 3、60周歲(含)以上、16周歲(含)以下人員探望近親屬的；
- 4、具有以下情況之一的，提交相應的證明材料，可以簽發探親簽注：

- (1)近親屬在港澳患病，需要出境照料的；
- (2)近親屬在港澳去世，需出境奔喪的；
- (3)公安機關認為確屬特殊的其他情形。

廣東省公安廳出入境管理局諮詢電話：(0018620) 83119147

投訴電話：(0018620) 83111000

傳真電話：(0018620) 83119110

廣州白雲機場出入境簽證辦事處：(0018620) 36066622

廣州天河東站出入境簽證辦事處：(0018620) 61300167

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；子女照顧無依父母類為60分；無依子女投靠父母類為1分；無依父母投靠子女類為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.gdcjr.com及《文匯報》、《澳門日報》。擬安排

出境定居的申請人名單也將定期在各地市公安局出入境接待大廳進行十個工作日的公示，經公示無異議的，便可獲批准出境定居。為維護正常申請人的合法權益，廣東省公安廳出入境管理局將繼續加強與香港入境處、澳門身份證明局、治安警察局等部門的合作，進一步防範和打擊利用虛假婚姻等各種關係騙取赴港澳定居資格的違法行為。歡迎社會各界積極提供有關線索。

廣東省公安廳出入境管理局網頁地址www.gdcjr.com

諮詢電話：(020)-83119147或96897，

投訴電話：(020)-83111000。

內地居民赴港澳定居打分公式

1.夫妻團聚類：

出境定居總分=分居天數×0.1

2.子女投靠父母類：

18-申請人年齡=得分

3.子女照顧父母類：

父母的平均年齡=得分

4.父母投靠子女類：

申請人的年齡-59=得分

廣東省公安廳出入境管理局電話：83119147

投訴電話：83111000 傳真電話：83119110

廣州天河東站出入境簽證辦事處電話：61300167

廣州白雲機場出入境簽證辦事處電話：36066622

夫妻團聚類(400人)

Table with 7 columns: 填表單位, 姓名, 性別, 出生日期, 結婚時間, 分居時間, 分數. Lists names and details for 400 individuals.

夫妻團聚類(400人)

Table with 7 columns: 填表單位, 姓名, 性別, 出生日期, 結婚時間, 分居時間, 分數. Lists names and details for 400 individuals.

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局辦理出入境管理部門。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。