

金匯動向

馮 強

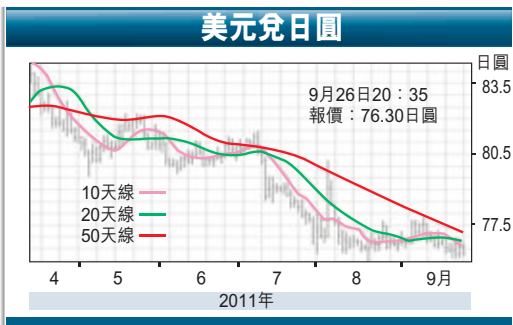
關注央行貨幣政策會議
日圓反彈繼續受到限制

美元兌日圓匯價上周受制於76.95附近阻力後，其走勢已稍為有所偏弱，並且更一度反覆下滑至76.10附近。今次美元兌日圓能再度走低至76.10水平，除了是因為歐債危機導致日圓暫時受惠於避險性買盤的影響之外，部分日本企業在本月底的半年結前陸續把資金調回日本市場，該些情況亦是帶動美元兌日圓匯價在近期表現偏軟的原因之一。而隨着日本央行將於下周四及周五連續兩天舉行貨幣政策會議之前，預期美元兌日圓匯價的跌幅將會繼續受到限制。

由於日圓匯價在近期的強勢，主要是反映在歐元兌日圓以及商品貨幣兌日圓等交叉盤的疲弱走勢之上，而歐元兌日圓交叉匯價一度於本月初反覆下挫至101.90附近的10年以來低位，亦已顯示出該個狀況，所以當市場現階段仍受到日本央行可能作出沽日圓買美元的干預陰影之下，美元兌日圓匯價的跌幅將不容易過於擴大。若果市場於稍後一旦仍認為希臘將會順利在下月獲得新一輪的救助貸款，再加上歐盟以及G20仍可能對歐債危機作出新的應對活動的情況下，不排除日圓交叉盤的強勢將會迅速放緩，並且今日圓匯價掉頭回軟，故此預料美元兌日圓匯價將反覆走高至77.50水平。

金價急跌後轉入整固行情

金價在上周失守1,700美元水平後，其跌幅已進一步有所擴大，而12月期金更一度於本月初反覆下挫至1,535美元水平才能穩定下來。但由於金價在經過近期的急跌後，將可能引致部分投資者掉頭趁低吸納黃金，故此預料現貨金價將暫時徘徊於1,580至1,680美元之間。



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至77.50水平。

金價：現貨金價將徘徊於1,580至1,680美元。

金匯出擊

英皇金融集團總裁 黃美斯

美元指數回升 外幣全面受壓

美元指數升至七個月新高78.798，美國聯邦儲備理事會(FED)稱將增加長天期公債在持倉中的比重，而資金也受到避險資金流入的提振，因美聯儲未能使寄望於其將採取更大膽的貨幣寬鬆舉措的人們感到滿意，此外美聯儲對經濟狀況看法悲觀，稱經濟成長依然緩慢，近期指標顯示就業市場整體狀況持續疲弱，失業率持高。上周股市、大宗商品，以及歐元和澳元等風險相關貨幣大幅下跌。

美聯儲公佈了一項被市場人士稱為「賣短債買長債」的計劃，以在一段時間內打壓長期利率，且扶助受創的樓市。美聯儲聲明一項重要的對美元有利的副產品是短期利率攀升，美聯儲未選擇增加貨幣供應也對美元有利。歐元兌美元於周一早段跌至七個月低位1.3360水平；歐元兌日圓則觸及10年低位101.60。

聯儲會議告一段落，市場注意力重新轉回歐元區和下一批經濟數據，還會關注希臘是否能得到下一筆援助資金。歐元區債務危機仍在不斷發酵，還傳出希臘財長表示，有序違約是該國面臨的三種可能情形之一，儘管他隨後否認了有關報道，但市場仍不排除該

情形的可能。希臘當前的債務互換計劃已取得進展，本周，IMF、歐盟和歐洲央行應會發放對希臘的下一筆援助貸款。不過，只要人們仍擔心德國等歐元區國家是否仍像以前那樣致力維持歐元區的統一，這種市場憂慮就將持續。

技術走勢而言，自去年6月低位1.1875至5月高位1.4939總計3064點漲幅計算，回調50%可至1.34水平，擴展至61.8%則會達至1.3030。此外亦見支撐處於1.3250。上方阻力則為10天平均線1.3670，此區附近1.3650亦同時為下降趨向線位置，估計歐元回破此區方見重新步穩，較大阻力則在1.38及250天平均線1.3960水平。當全球風險規避情緒升溫，以及投資者解除那些通過以較低成本美元或日圓籌集的資金進行的交易時，日圓需求趨於增加，這與美元類似。

建議策略：1.3600賣出歐元，1.3800止損，目標1.3300及1.3050。

傳日資拋售 澳元下挫

澳元兌美元上周出現重挫，周一早段低見0.9611；澳元兌日圓亦大瀉至73.35水平，有傳言稱日本投資者拋

亞洲科技股基金潛力佳

投資 攻略

由於歐債危機還未有解決方案，加上美聯儲局OT2扭曲長期利率的同時，預期推升短期利率造成心理壓力，標普500、道指、納指上周三進佔當天十大股市跌幅榜之列後，三大指數上周四再分別下跌3.19%、3.54%和3.25%，然而亞洲科技股基金期間卻平均漲了0.7%。有分析認為，現階段收集亞洲科技股基金建倉，可掌握在市況回穩後有關股價的回溫機遇。

梁亨

據基金經理表示，9月份以來全球股市動盪，而外資在亞洲各國普遍呈現超賣，儘管不明朗的背景，一些科技業股在上周四還是有突出表現，比如Renesas Electronics、Canon當天在東京交易時段就分別漲了5.4%和0.7%。

受惠平板電腦潮方興未艾

以代工、製造見長的亞洲科技股在平板電腦潮方興未艾和內地的電子消費相關需求下，盈利前景可能有所保證，比如東芝、三菱電機利潤同比分別增長了1.8%以及1.1%。市場正憧憬這兩家公司的中期股息率會是2008年以來的最高水平。而8月以來持續低迷的股市，使得亞太區內科技股股價已反映了全球經濟放緩的不利影響。

比如JF太平洋科技基金，主要是透過持有亞太地區與科技有關的公司股

票，以達致長期資本增值。上述基金在08、09和10年表現分別為-42.5%、-49.48%及12.27%；其資產比重為97.28%股票及2.72%其他；而基金平均市盈率標準差為12.57倍及24.86%。

JF太平洋科技基金的地區分佈為49.06%已發展亞洲、43.12%日本、7.83%新興亞洲；而資產行業比重為65.9%科技、20.69%工業、3.49%電訊及1.19%基本物料；至於該基金三大資產比重為9.13% 台積電、7.2% Canon Inc.及6.49% 鴻海精密。

此外，宏達電今年163%年增率的36.05億美元品牌價值，比台灣國際20大品牌第2名的宏碁及第3名的華碩兩公司總和品牌價值還高；市場預估以Burberry 去年的31.1億美元品牌價值站上全球百大品牌第100名，宏達電有機會佔今年全球百大品牌一席位。公司今年上半年收入比去年同期增長131%至2,285億元新台幣，公司執行長日前表示，消費性電子市場不佳對公司第四季銷量沒有浮現影響，對持股基金也有一定的支撐。

亞洲科技股基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
JF太平洋科技基金	-13.74%	-19.40%
摩根富林明美國科技基金A (dist) USD	-14.27%	-9.00%
摩根富林明JF太平洋科技基金D (acc) USD	-18.57%	-22.97%
摩根富林明歐洲科技基金A (dist)(歐元)	-23.33%	-11.44%

中國衡陽
萬商入衡

萬雲飛雁

衡陽是國家歷史文化名城、中國優秀旅遊城市、中國抗戰紀念城，還是全國重要交通主樞紐城市、全國加工貿易重點承接地、全國商務綜合行政執法試點城市、湖湘文化發源地、湘軍發祥地。機遇當前，雁城也在為衝刺而蓄能，囊括了國家重點開發地區，環長株潭城市群「兩型社會」綜合配套改革試點城市，國家服務業綜合改革試點城市，國家新型工業化產業示範基地，國家加工貿易梯度轉移示範區，湘南大開發重點城市等諸多發展的助力器，目前正在申報國家級高新技術開發區、國家級出口加工區。

近年來，衡陽以跨越之勢鋪開了經濟社會大發展喜人畫卷。「十一五」末，全市地區生產總值達1420億元，實現財政總收入113.33億元，年均增速分別達到13.8%、27.3%，提前兩年完成了「十一五」規劃的主要目標任務，經濟發展駛入了快車道，綜合實力進入了全省第一方陣。

無論是觸碰歷史文化的深厚底蘊，還是感應當前加快發展的灼人熱度，衡陽都具備着磁石般的強大吸引力。2011年8月，在產業承接大浪潮中，世界500強、IT行業龍頭富士康於諸多大中城市裡慧眼獨識地相中了衡陽。8月19日上午，富士康（衡陽）工業園正式奠基，富士康科技集團董事長兼總裁郭台銘親臨會場——「我第一次來到湖南衡陽，但我已經深深愛上了這一片土地。衡陽是個好地方，更是一個值得投資的地方！」

魅力衡陽 築巢引雁

一貫低調的富士康掌門人毫不吝嗇對衡陽的讚譽，不僅僅因為衡陽獨特的魅力，更得益於衡陽精心築巢所營造的優越投資環境。



政策支持不遺餘力。去年，衡陽市成功獲批全國加工貿易梯度轉移重點承接地和國家服務業綜合改革試點城市，充分用好湘南承接產業轉移先行先試的「34條」，對重大項目實行一事一議，特事特辦，為承接產業轉移打造政策窪地。

用地支持竭盡優惠。每年總用地指標預留30%的土地作為產業轉移、加工貿易用地；重點承接地、重點承接區預留地不少於50%。科技含量高、經濟效益好，資源消耗低，環境污染小的產業轉移項目優先用地預審，優先安排用電、用氣、用水計劃和指標。

資金支持夯實後盾。設立加工貿易專項資金，每年市財政安排5000萬元用於獎勵投資額1000萬元以上的加工貿易項目，重點扶持加工貿易產業轉移企業的科研技改項目，對實際投資額1億元以上的企業在環境評估、安全評估方面給予費用補助，減免各類規費、手續費。

通關支持一通百通。衡陽公路口岸將於10月開關；衡陽至深圳「五定班列」已於3月30日正式開通運行，衡陽市由此成為全省繼長沙、醴陵之後的第三個開行「五定班列」、實現「鐵海聯運」的城市。

用工支持着眼長遠。加大職業培訓力度，幫助企業與市內技校建立定向培訓機制。對產業轉移項目，由市縣政府提供數量足夠、技能熟練的勞動用工。對大型勞動密集型企業用工，實行市縣鄉三級聯動機制，由園區負責招收合格員工。對有特殊技能要求的勞動用工，由市內高職院校開設企業人才專班，實行訂單培養機制。

湘商大會 萬商入衡

在收穫的季節，湖南經濟合作洽談會暨湘商大會於9月27至29日在

雁城衡陽高亢發聲。54個代表團、42家各地湖南商會共計1300餘人參加此次活動。同時，眾多的世界500強企業、國內500強企業和央企，國內外知名金融投資機構、採購商、商協會也齊齊參會。萬雲飛雁的盛況在衡陽成為精彩寫實！

據了解，全市參加本屆「湘商大會」擬簽約項目154個，擬投資總額為7104879萬元，擬引資總額為7001219萬元；其中合同項目為105個，佔項目總數的68.2%；協議項目為49個，佔項目總數的31.8%。

尤為值得一提的是，隨着對外開放步伐的不斷加快，衡陽市的投資環境得到進一步優化，投資窪地效應日益凸顯，尤其是知名湘企和已在外致富的湘商返鄉投資為家鄉經濟建設作貢



獻的熱情高漲。154個擬簽約項目中，由湘商投資的項目達36個。

萬商入衡新雁陣，此次湘商大會的在衡召開，勢必成為衡陽加快發展的新契機。讓我們拭目以待，共同祝願衡陽雁飛得更遠、更高！

■「十一五」期間，衡陽「1189」立體交通網絡建設突飛猛進，公路、鐵路、水運四通八達，武廣高鐵助衡陽進入「高鐵」時代。南嶽機場批覆建設，衡陽大地越變越精彩。