



基金透視 廉和投顧

第四季股債比6:4

新興體中長線看好

由於歐債問題遲遲未能解決，今年第三季全球股市都創下金融風暴之後最大跌幅，除了風暴圈中的美歐市場表現疲軟外，新興市場也成為外資的「提款機」，除了股市受到衝擊外，貨幣也出現貶值的現象。IMF表示全球經濟將會面臨挑戰，在此環境下，市場將會出現震盪的格局。

歐洲央行推出量化寬鬆

近日歐洲央行及英國央行紛紛祭出量化寬鬆政策來增加市場流通性，希望達到刺激經濟之效；美國也提出「扭轉操作」試圖以降低長債的殖利率來改善房市及消費市場，進而刺激就業市場。此外，市場最關注的希臘債信問題，歐盟各國也積極想辦法解決，藉由擴大歐洲金融穩定基金(EFSF)的方式，紓解希臘債信的壓力，雖然目前希臘公佈的預算赤字案仍未達歐盟及IMF的標準，但預期希臘違約的機率應該是相當低。

目前市場分析師對第四季的市場仍相對樂觀，依據Bloomberg資料統計顯示，自1990年VIX指數成立以來，在40上下波動30天的期間調節後，標準普爾500指數接下來三個月會上漲3.2%，未來一年上漲19%。VIX指數9月30日上漲11%報42.96。

今年第三季VIX指數上揚160%達42.96，同時間標準普爾500指數下跌14%，是2008年來最大跌幅，以過去的經驗來看，現在正是「危機入市」的好時機。此外，相較於金融風暴時期，企業體質已有所改善，現金水位高，企業仍有獲利的空間。再者，明年全球許多國家都要進行總統大選，政策面的支撐下，股市應該會有相對較佳的表現。

然而，在全球經濟趨緩的趨勢不變下，瑞士寶盛債券基金投資長Enzo Puntillo表示，股市的震盪幅度將會加劇，第四季的投資策略應該以多元配置，以降低投資風險，股債的比重以6:4為宜，穩健的投資人考慮以基本面較佳及具有跌深反彈的新興市場股市作為投資主軸，搭配結合投資等級債、高收益債及新興市場債的複合式債券。保守的投資者可以考慮以美元計價的高評等債券作為投資目標，除了有資本利得的機會外，還有匯率的優勢。

金匯動向

央行頻「出招」歐元走強

歐元兌美元匯價本周在1.3145附近獲得較大支持後，其走勢已逐漸有所回穩，在先後重上1.32及1.33水平後，更一度於周五時段往上升至1.3460附近。由於歐洲央行於本周四宣布維持歐元利率不變後，已引致部分投資者迅速掉頭回補歐元空倉盤，因此歐元兌美元的反彈幅度遂進一步向上擴大至1.34水平，再加上歐洲央行除了推出新一輪400億歐元有擔保的債券購買計劃之外，又已同時表示再度向歐元區商業銀行分兩次作出1年期的資金融資以增加銀行資金的流動性，故此，當歐洲銀行業所受到的資金壓力已暫時得到紓緩的影響下，歐元的跌幅將會暫時受到一定限制，這將有助歐元兌美元的短期表現，所以預期歐元兌美元將會續有反覆上調空間。

將續推措施紓緩資金壓力

另一方面，歐元兌美元從上月初的1.43水平反覆下跌至本周的1.31水平後，已有

超過8%的跌幅，因此當市場已認為歐盟以及歐洲央行將會陸續有新措施推出以解決歐洲銀行業資本充足問題的情況下，投資者近期高漲的避險情緒亦將會略為降溫，這亦有利歐元匯價的回穩，故此在部分投資者已傾向先行回補歐元空倉盤獲利的情況下，不排除歐元兌美元的反彈幅度將會逐漸向上擴大至1.35水平。

受到英倫銀行進一步把其量化寬鬆規模從2,000億英鎊增加至2,750億英鎊的影響下，英鎊匯價曾一度急跌至1.5270水平的14個月以來低位，雖然投資者已趁機回補部分英鎊空倉盤並帶動英鎊一度於本周五向上反彈至1.5550水平，但隨着英倫銀行往後仍可能會繼續推出新寬鬆措施的情況下，預期歐元兌英鎊交叉匯價將會續有反彈空間，這亦有助歐元稍後的表現。

由於瑞士央行於上月6日把歐元兌瑞郎的下限目標價設定在1.20水平後，歐元兌瑞郎交叉匯價在過去1個月的走勢皆只是徘徊於1.20至1.24水平之間，因此市場已

不排除瑞士央行將可能把歐元兌瑞郎的下限目標價進一步上移以抑制瑞郎的強勢，故此在受到歐元兌瑞郎交叉匯價將仍有反彈空間的影響下，這亦有利歐元的走勢。

此外，在歐洲央行於本周的會議結束後，市場現時的關注重點已落在美國於本周五晚公布的9月份就業數據上，所以若果該數據一旦依然表現偏弱，則美元將可能會稍為回吐近期的升幅，而歐元以及商品貨幣亦將會受惠於美元匯價的回軟。受到歐元兌日圓交叉匯價已逐漸從本周初的100.75水平向上反彈至103水平的帶動下，預料歐元兌美元將反覆走高至1.3550水平。

就業數據佳 加元續看俏

加元本周在1.0655附近獲得較大支持後，其走勢已迅速有所回穩，在先後重上1.05及1.04水平後，更一度於本周五反覆走高至1.0325附近的1周高位。由於加國9

月份新增了6.09萬個就業職位，該數據已是好於市場所預期，再加上9月份失業率又下降至7.1%，因此投資者已略為傾向回補部分加元空倉盤的影響下，加元將可能續有反覆上調空間。受到紐約期油已重上每桶82美元水平以及加元兌日圓交叉匯價又已逐漸從本周初的72水平掉頭反彈至本周五74水平的帶動下，預料加元將反覆走高至1.0250水平。

金價有力上試1680美元

周四紐約商品期貨交易所12月期金收報1,653.20美元，較上日升11.60美元。現貨金價本周在1,595至1,600美元之間獲得明顯支持後，已逐漸往上作出反彈，而12月期金更一度於本周五反覆走高至1,668美元水平。若果美國於本周五晚公布的就業數據一旦依然是表現不振，則預料現貨金價將反覆走高至1,680美元水平。

金匯錦囊

歐元：歐元兌美元將反覆走高至1.3550水平。
加元：加元將反覆走高至1.0250水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1680美元水平。

新興亞洲基金價值浮現

投資攻略
新興亞洲國家或地區上半年受通脹困擾，相關股市基金期間錄得平均累計4.15%的跌幅；然而進入第三季，來自歐洲主權債危機，以及美國經濟前景黯淡等因素衝擊，基金於季內的3個月就平均跌了17.86%，使得基金今年頭三季的平均累計跌幅達到21.84%。分析認為，新興亞洲股市因有經濟面較佳的支持，一旦全球信心回穩，有望再度吸引投資者的注意。 ■梁亨

據基金經理表示，近月新興亞洲股市慘烈程度，使得目前股市市盈率直逼2008年金融海嘯時期最低的7.7倍水平；而據EPFR統計，日本除外的亞太股票基金今年以來流出高達116.41億美元的金額，為三大新興區域中流出金額最多的板塊。

10月VIX指數持續飆高，表明市場對後市保持審慎態度；然而相對歐、美、日的政府債務佔本身GDP的龐大份額，新興亞洲地區平均約3成的政府債務比，不僅比已發展國家經濟體健全，也是三大新興板塊中最低。

比如佔近三個月榜首的施羅德新興亞洲基金，主要是透過持有亞洲新興經濟體公司的股票，以達致資本增值目標。上述基金在2008、2009和2010年表現分別為-48.59%、76.45%及13.54%；其資產百分比為93.9%股票、3.09%債券、1.53%其他及1.48%現金；而平均市盈率和標準

差為12.499倍及29.37%。

施羅德新興亞洲基金的資產行業比重為19.49%金融服務、17.36%科技、11.35%基本物料、11.35%周期性消費、9.49%電訊、7.78%工業、7.18%能源、6.1%防守性消費、0.72%公用、0.95%健康護理及0.87%房地產；而地區分佈為48.96%已發展亞洲、47.73%新興亞洲、1.29%大洋洲、1.19%英國及0.83%歐元區。至於該基金的三大資產比重股票為5.58%三星電子、3.55%中移動及3.41%台積電。

此外，據ComScore Inc.的調查顯示，

新興亞洲基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
貝施羅德新興亞洲基金 AAcc	-24.32%	-23.42%
法巴L1新興亞洲股票基金 Classic Acc	-27.60%	-26.92%
富達新興亞洲基金A	-27.80%	-27.07%
德盛新興亞洲基金A	-27.41%	-26.58%

三星電子在截至8月份的三個月內，佔美國手機市場總用戶數的25%份額，而市場估計三星手機業務可為公司第三季度盈利提供約60%份額的盈利貢獻。

區內整體經濟增長理想

亞洲開發銀行於上月的亞洲區經濟展望報告中指出，雖然新興亞洲增長較先前預估值略為下調，但今、明兩年整體經濟增長率還有7.5%，讓區域內經貿有各取所需的依存互補依靠外，也可減緩全球經濟衰退對相關企業股的負面衝擊。

城市規劃條例(第131章)
牛頭角及九龍灣分區計劃大綱草圖
編號S/K13/26的修訂

城市規劃委員會(下稱「委員會」)已依據《城市規劃條例》(下稱「條例」)第7(1)條，對《牛頭角及九龍灣分區計劃大綱草圖編號S/K13/26》作出修訂。

修訂項目載於修訂項目附表內。修訂項目附表內對受修訂項目影響的地點的描述僅供一般參考，《牛頭角及九龍灣分區計劃大綱草圖編號S/K13/27》則較具體地顯示受影響地點的確實位置。

依據條例第7(2)條，顯示該等修訂的《牛頭角及九龍灣分區計劃大綱草圖編號S/K13/27》，會由2011年10月7日至2011年12月7日的兩個月期間，於正常辦公時間內在下列地點展示，以供公眾查閱：

- (i) 香港北角渣華道333號北角政府合署15樓城市規劃處；
- (ii) 香港北角渣華道333號北角政府合署17樓規劃資料查詢處；
- (iii) 新界沙田上禾輜路1號沙田政府合署14樓規劃資料查詢處；
- (iv) 香港北角渣華道333號北角政府合署14樓九龍規劃處；及
- (v) 九龍觀塘同仁街6號觀塘政府合署地庫觀塘民政事務處。

按照條例第6(1)條，任何人可就任何有關修訂向委員會作出申述。申述須以書面作出，並須不遲於2011年12月7日送交香港北角渣華道333號北角政府合署15樓城市規劃委員會秘書處。

按照條例第6(2)條，申述須明示：

- (a) 該申述所關乎的在任何有關修訂內的特定事項；
- (b) 該申述的性質及理由；及
- (c) 請對有關草圖作出的修訂(如有話)。

任何向委員會作出的申述，會根據條例第6(4)條供公眾查閱，直至行政長官會同行政會議根據第9條就有關的草圖作出決定為止。任何打算作出申述的人宜詳閱「城市規劃委員會規劃指引：根據城市規劃條例提交及公布申述、對申述的意見及進一步申述」。上述指引及有關表格樣本可於上述地點(i)至(ii)索取，亦可從委員會的網頁(<http://www.info.gov.hk/pbl/>)下載。

收納了有關修訂的《牛頭角及九龍灣分區計劃大綱草圖編號S/K13/27》的複本，現於香港北角渣華道333號北角政府合署23樓測繪處港島地圖銷售處及九龍彌敦道382號地下測繪處九龍地圖銷售處發售。該圖電子版可於委員會的網頁瀏覽。

個人資料的聲明

委員會就每宗申述所收到的個人資料會交給委員會秘書處及政府部門，以根據條例及相關的城市規劃委員會指引的規定作下列用途：

- (a) 處理有關申述，包括公眾申述供公眾查閱，同時公布「申述人」的姓名供公眾查閱；及
- (b) 方便「申述人」與委員會秘書處/政府部門之間進行聯絡。

城市規劃委員會根據城市規劃條例(第131章)
對牛頭角及九龍灣分區計劃大綱草圖編號S/K13/26
所作修訂項目附表

I. 就圖則所顯示的事項作出的修訂項目

- A項 - 把位於大業街和偉業街的三塊用地由顯示為「道路」的地方改劃為「其他指定用途」註明「商賣」地帶，並為三塊用地訂明最高建築物高度限制為主水平基準上100米。
- B項 - 把位於彩禧路的一塊用地由「住宅(甲類)」地帶改劃為「休憩用地」地帶。

城市規劃委員會

2011年10月7日

申請酒牌續期啟事
CLUB CAVALIER

現特通告：鄒克琛其地址為香港灣仔駱克道125號地下，現向酒牌局申請位於香港灣仔駱克道125號地下CLUB CAVALIER的酒牌續期，附加批註事項為酒吧。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，寄交香港灣仔駑尼詩道225號駑尼詩道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2011年10月8日

APPLICATION FOR RENEWAL
OF LIQUOR LICENCE
CLUB CAVALIER

Notice is hereby given that Chau Hak Sum of G/F., 125 Lockhart Road, Wan Chai, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of CLUB CAVALIER at G/F., 125 Lockhart Road, Wan Chai, Hong Kong with endorsement of bar. 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, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wan Chai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 8th October 2011

申請酒牌續期啟事
IN PUB

現特通告：馮嬪儀其地址為香港柴灣興華邨卓華樓3711室，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀柯士甸道140-142號瑞信集團大廈地庫IN PUB的酒牌續期，附加批註事項為酒吧。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10月8日

APPLICATION FOR RENEWAL
OF LIQUOR LICENCE
IN PUB

Notice is hereby given that Fung Sim Yee, Winnie of Room 3711, Cheuk Wah House, Hing Wah Estate, Choi Wan, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of IN PUB at Basement, Surson Commercial Building, 140-142 Austin Road, Tsimshatsui, Kowloon with endorsement of bar. 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, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 8th October 2011

申請會社酒牌續期啟事
INDIA CLUB KOWLOON

現特通告：Mr LACHMANDAS, Nandkumar其地址為九龍紅磡民裕街30號興業工商大廈9字樓G、H、H室，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀赫德道11號印度會商大廈地下下層India Club Kowloon的會社酒牌續期。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10月8日

APPLICATION FOR RENEWAL
OF CLUB LIQUOR LICENCE
INDIA CLUB KOWLOON

Notice is hereby given that Mr LACHMANDAS, Nandkumar of Unit G & H, 9/F., Summit Building, No.30 Man Yue Street, Hung Hom, Kowloon is