

金匯動向

馮強

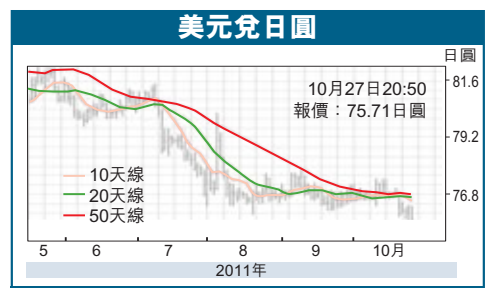
避險情緒降溫 日圓升勢放緩

美元兌日圓匯價本週初受制於76.50附近阻力後，其走勢已稍為偏軟，在失守76.00關位後，更一度反覆走低至75.70附近的紀錄低位。由於歐盟已同意將救助基金規模擴大至1萬億歐元，並且更將希臘的債券欠額大幅削減50%，因此市場對歐債危機的擔憂已有所舒緩的情況下，投資者的避險情緒已迅速降溫，而除了高風險資產以及歐元皆有所轉強之外，不排除瑞郎以及日圓等避險貨幣將會略為回吐近期的升幅，這將有助美元兌日圓的反彈。

另一方面，日本在上周作出12.1萬億日圓的追加預算並額外增加8000億日圓的發債規模後，日本央行於本週四的會議中，已相應將資產購買金額增加5萬億日圓用以吸納日本公債，而日本的量化寬鬆規模亦因此進一步擴大至55萬億日圓。由於日本央行已下調了今明兩年的經濟成長預測，這除了是顯示日本央行往後將會繼續傾向擴大其寬鬆措施的規模之外，該情況亦將對日圓匯價的表現構成負面影響，再加上日本央行的干預陰影依然是對日圓的升勢形成一定阻力，所以在受到美元兌日圓以及澳元兌日圓等交叉匯價反彈的帶動下，預料美元兌日圓將反覆走高至76.80水平。

美元偏弱 金價擴升勢

周三紐約商品期貨交易所12月期金收報1,723.50美元，較上日升23.10美元。金價在經過連日的攀升後，現貨金價已一度於本週四反覆攀升至1,728美元水平。受到美元匯價近日持續偏弱影響，預料現貨金價將反覆走高至1,750美元水平。



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至76.80。
金價：現貨金價將反覆走高至1,750美元。

金匯出擊

英皇金融集團總裁 黃美斯

救助基金擴容 歐元展新局面

歐洲緊急會議的聲明草案顯示，歐洲領導人擬將救濟基金擴增至4倍，達到1萬億歐元，並敦促希臘債權人接受手中所持債券價值減記超過50%，但關於他們如何終結債務危機的細節尚未完全擬定。在這次峰會召開前幾小時，即將接任歐洲央行總裁的德拉吉(Mario Draghi)暗示，歐洲央行將繼續資助因境內國家的公債。

他稱，歐元體系決心利用其非常規措施，防止貨幣與金融市場失靈給貨幣傳導機製造成障礙。德拉吉將在11月1日接替特里謝成為歐洲央行新總裁。他明確表示，那些措施只能臨時救急，應由各國政府消除債務危機的根源。但他的言論似乎與德國央行的主張相悖。德國央行要求歐洲央行停止購買公債計劃。為此，今年德國的兩位資深歐洲央行委員辭職。德國和法國對於歐洲央行在解決這場危機中應該扮演什麼角色也存在分歧。

周三的聲明草案概述了兩種槓桿化4,400億歐元救濟基金的選擇，此基金意在支持負債累累的國家並抵禦市場的衝擊。如果草案內容沒什麼變動的話，那麼4天後舉行的這個第二場峰會就只會提出了一個寬泛的意願，但卻沒有就基金擴容、重組銀行資本及將希臘債務水平降至可持續水平，做出一個詳細的總體規劃。其中一項

提案包括創設一個特殊目的投資工具(SPIV)，以吸引中國和中東財富基金等外國主權及民間部門的資金來購買受困歐元區成員國的債券。

另一個擴容歐洲金融穩定機構(EFSF)的提案包括使用EFSF來為購買歐元區新債提供部分擔保。這兩個選項可能會被同時使用，而且國際貨幣基金組織(IMF)亦可能會提供幫助。

市場寄望美聯儲局推寬

歐元兌美元周四早段上漲，再次達至1.40美元上方；受歐洲救助基金將擴容高至1兆歐元的報道所激勵。此外，市場仍寄望美國聯邦儲備理事會(FED)可能考慮擴大寬鬆措施，因此市場呈現樂觀的氣氛。美國第三季國內生產總值(GDP)將於周四公佈，料將顯示環比年率增幅提升至2.5%，這或會進一步平息對美國經濟衰退的擔憂並提振風險資產。

走勢所見，歐元兌美元仍然陷於爭持走勢，上方一道重要阻力將是1.4000以至1.4040水平，後者位置為自5月的1.4939至10月的1.3144這浪跌勢的50.0%回檔位，若然降至此可持續水平，做出一個詳細的總體規劃。其中一項

10月28日重要經濟數據公布

Table with 4 columns: Time, Country, Data Item, and Value. Includes US Q3 core PCE, US 9m core PCE, US 9m personal consumption, US 9m personal income, US 10m consumer confidence, and US ECRI leading indicator.

1.4255。另一方面，下方支持預估在10天平均線1.3850，下一級支撐為25天平均線1.3640，倘若價位再而跌破25天平均線，則或見引發技術下調壓力，其後支撐預計在1.35水平，跌幅加劇有機會探試至20日保壓加通道1.3195。

德股基金超賣已具吸引

投資 攻略

儘管德股基金上月平均跌幅收窄至1.76%，然而受到主權債務危機在第三季愈演愈烈的波及，使得基金僅第三季就平均跌了23.44%；不過，柳暗花明，美股於月初出現止跌反彈的行情，而市場憧憬歐洲主權債問題解決可期，由5日起開盤以來，指數的反彈幅度就達12.63%，表明早前跌跌的德股又重拾其投資動能。

據基金經理表示，雖然10月德國Ifo商業景氣指數由107.4回落至106.4，商業現狀指數也由117.9降至116.7，略低於市場預期，但僅一個多月，DAX從上月12日的今年低點起，大盤的18.61%反彈幅度，除了居今年10大最佳低點反彈幅度股市榜之列外，本周指數也一度來到11個星期來的高水平。

企業盈利佳 股市未反映

然而從價值面而言，股市市盈已低於2009年低點，企業盈利卻未有同步下調，比如SAP第三季經營利潤（據國際財務報告準則）同比增長23%至1.13億（歐元，下同）。而在這財務報表基礎上的銷售收入上漲12%，達到3.41億，比彭博的分析師調查平均1.01億盈利和3.31億收入為佳；雖然SAP股價的今年累計漲幅已超過9%，但從股價已突破200天線來看，大盤升溫行情持續，SAP的勢頭可為持股基

金提供正面的助益。

比如佔近三個月榜首的摩根德國增長基金，主要是透過投資德國企業的股票管理組合，以達致長期資本增值為目標。上述基金在2008、2009和2010年表現分別為-44.34%、26.93%及12.7%；其資產分布為98.28%股票、1.7%現金及0.02%債券；而平均市盈率及標準差為9.45倍及32.47%。

摩根德國增長基金的行業比重為19.56%工業、15.23%周期性消費、15.79%金融服務、10.84%基本物料、

10.53%健康護理、10.22%科技、6.47%電訊、6.33%公用、2.02%防守性消費及0.26%房地產。至於該基金的三大資產比重為9.05%Siemens AG、8.24%BASF SE及5.74%SAP AG。

此外，據GFK的調查，雖然最近幾個月經濟預期下降的趨勢仍在繼續，但收入預期和購買意願再次略有好轉，繼10月份的5.2點，11月份的綜合指標預測值為5.3點，加上企業目前存貨原本不高，基本面回溫將有助早前已修正的股價重拾正軌。

德國股票基金回報表現

Table with 4 columns: Fund Name, Return (3 months), Return (YTD). Lists funds like 摩根德國增長基金 A (dist), 富達德國基金 A Acc, etc.

Large graphic advertisement for 'Guangdong Economic Transformation' with a map of Guangdong and the slogan 'Dongguan Professional Town Transformation Experience Exemplary Nationwide'.

15個專業鎮GDP佔全市43%

以鎮為單位形成產業集群，是「東莞模式」的特色之一。目前，東莞市經廣東省科技廳認定的專業鎮有15個，專業鎮特色經濟企業達11300家。2010年，東莞全市專業鎮共實現地區生產總值1807億元，佔全市生產總值的43%；實現工業總產值4116億元，佔東莞工業總產值的47%。

專業鎮各領風騷 領跑製造業升級轉型

東莞15個專業鎮各具優勢，在規模效應、區域地位、技術升級等方面領跑全國，成為全國產業升級學習的樣板。記者在東莞大朗鎮了解到，這個以傳統毛織產業聞名的小鎮，引進了國內首座基於強流質子加速器的高科技大裝置平台——中國散裂中子源項目(CSNS)。該項目填補了國內脈衝中子應用領域的空白。專家指出，CSNS落戶大朗，將使大朗迅速成為一座科技新城，集聚一大批世界頂級科學家和高端產業的實驗用戶，催生醫學、新材料、新能源等一大批新興產業，為大朗產業升級和城市升級提供巨大推動力。此舉亦展現了大朗鎮要在盛產羊毛衫的土地上建立起世界級的重大創新平台、「以蛇吞象」的野心。

長安「團隊引智」引爆創新企業奇跡

如果說大朗鎮在高科技領域一舉佔領高地的話，長安鎮則是以龐大的智力團隊創造發展奇跡。每天，位於長安鎮的東莞光集團的藥物研究院裡，上千位身著白大褂的藥物

科研人員分成若干項目團隊，埋頭科研，他們當中八成擁有碩士、博士學位。院長唐新發告訴記者，研究院後面那一排排別墅裡，免費居住着研究院的研發團隊成員和項目帶頭人，從別墅走兩分鐘就可以到達實驗室。一間實驗室裡，一份份全英文記錄的實驗報告有序擺放，價值數百萬、上千萬元的實驗設備隨處可見。據介紹，東莞光集團這幾年投入藥業研發的儀器設備資金近4億元，千人研發隊伍的年薪支出也在億元以上。2009年，研究院從海外引進的一個創新團隊已入選廣東省首批創新科研團隊，獲得省、市、園區3級共4000萬元的工作經費補貼。

虎門電纜悄然崛起 科技刷新城市「名片」

相比大朗鎮和長安鎮，虎門鎮歷史悠久，名聲在外，虎門銷煙和服裝產業已成為該鎮對外宣傳的兩張名片。近年來，虎門悄然將信息傳輸線纜產業打造成又一強勁的經濟增長點。記者了解到，2010年虎門信息傳輸線纜產業總產值約158億元，其產值與虎門服裝總產值旗鼓相當，已成為虎門經濟增長點之一。虎門鎮副鎮長潘繼軍說，線纜產業已成為虎門重點打造的第三張名片。目前，虎門鎮信息傳輸線纜企業有200多家，其中民營企業約佔55%，已形成研發、生產、銷售及上下游配套較為完整的產業鏈，產品銷售遍佈歐美、東南亞等幾十個國家和地區。可以說，虎門鎮已成為珠三角地區信息傳輸線纜的重要生產基地和產品集散地。

石龍借力「產學研」模式進軍生化製藥

今年9月，位於石龍鎮的廣東翠生藥業股份有限公司、廣東華南新藥創製中心與四川大學，三方簽署創新藥物技術合作協議，涉及治療糖尿病、腫瘤等疾病的多個創新藥物項目。這些項目均由四川大學「國家綜合性新藥研究開發技術大平台」研究。目前項目已石龍完成前期研究工作，並已申請國內或國際發明專利。石龍鎮相關負責人表示，



中國散裂中子源項目(CSNS)落戶大朗，劉延東、汪洋等領導出席奠基儀式。

合作協議的簽署標誌着石龍鎮企業進軍化學、生物製藥，謀求戰略轉型。廣東省科技廳廳長李興華形容這次合作是「科研-加速器-資本-產業化」的有機結合，開創了產學研結合的新模式。像這些創新企業轉型的奇跡，每天都在東莞上演。借助這幾年轉型升級創造的良好軟硬環境，東莞各個專業鎮爭先恐後擦亮「東莞研發」、「東莞設計」、「東莞服務」的新名片，以專業鎮為代表的東莞產業集群已開始逐步向產業鏈高階奮力進軍。



原以代工為主的琪勝鞋業，在轉型升級後積極拓展內銷市場，創自有品牌，2008年更一舉成為北京奧運會中國代表團皮鞋供應廠商。圖為企業工作人員向記者展示為姚明特製的超大商標鞋。