



金匯動向

馮強

經濟第3季現正增長

日圓有力挑戰76關

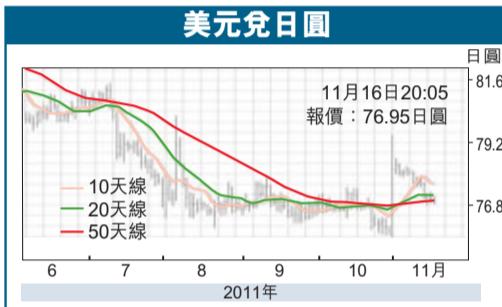
美元兌日圓匯價上周受制於78.20附近阻力後，其走勢已逐漸趨於偏弱，在先後跌穿78.00及77.00水平後，更一度於本周初反覆下滑至76.80附近的兩周低位。今次美元兌日圓的下調幅度能進一步擴大至76.80水平，除了是因為美元在未能持穩於78日圓水平後，開始引致部分投資者掉頭吸納日圓之外，日本經濟在第3季出現1.5%的正增長，亦是令美元兌日圓在近日持續受壓的原因之一。

另一方面，在歐元區的較大經濟國如意大利以及西班牙等的國債孳息率已是明顯趨升的情況下，市場已頗為擔憂歐盟可能難以阻止歐債危機的蔓延，再加上歐元區國家的大幅削赤行動將會引致歐元區整體經濟有逐漸陷入停滯的風險，因此不排除歐洲央行往後將會推出新寬鬆措施以協助歐元區經濟。

受惠歐日交叉匯偏軟

在部分投資者於現階段已是較為傾向逢高沽出歐元的影響下，歐元兌日圓交叉匯價已持續從本月初的109水平反覆下跌至本周三103.40附近的5周低位才能暫時穩定下來，該情況亦是導致美元兌日圓匯價反覆跌穿77.00水平的原因之一。雖然日本央行於本周三維持其貨幣政策不變，但受到歐元兌日圓走勢偏弱的帶動下，預料美元兌日圓將反覆跌穿76.00水平。

周二紐約商品期貨交易所12月期金收報1,782.20美元，較上日升3.80美元。在美元表現偏強的影響下，現貨金價本周初已受制於1,795美元附近阻力，但隨着市場仍擔憂歐債危機擴散的情況下，預料現貨金價將暫時徘徊於1,730至1,790美元之間。



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆跌穿76.00水平。
金價：現貨金價將徘徊於1,730至1,790美元。

金匯出擊

債務危機擴散 歐元走疲

歐盟統計局公佈，歐元區第三季區內生產總值(GDP)初值為較前季增長0.2%，較上年同期增長1.4%。雖然7-9月當季GDP的季增率和第二季一致，但10-12月當季的增長前景黯淡，因歐元區愈演愈烈的債務危機打擊市場人氣和消費者信心。另外，德國智庫ZEW公佈11月經濟景氣判斷指數降至負55.2，低於分析師預估，且較10月大幅下滑。希臘和意大利的政治和經濟問題讓未來的不確定性升高。債務危機可能令未來幾個月的情況更差，因意大利、希臘、愛爾蘭、葡萄牙及西班牙均在執行撙節舉措。歐盟執委會預期歐元區經濟在今年第四季將較第三季度萎縮0.1%，且2012年第一季將表現停滯。

德國政府公債周二繼續上漲，因意大利政府重組未能阻止該國借款成本升高，且有跡象顯示隨着希臘技術官員帕帕季莫斯出任總理，政治上的分歧再次浮現。法國、比利時及奧地利公債與可比德債間的利差觸及歐元上路以來最高水準，這顯示對歐元區前途的擔憂開始打擊較高評等國家的債券。意大利10年期公債收益率則重新回到7%上方，將負債成本推升到導致貝盧斯科尼政府上周倒台的水準，人們普遍認為這種

舉債成本在長時期內不可持續。

區內經濟數據表現黯淡

歐元兌美元周三跌至1.35下方，因法國公債較指標德債的利差升至歐元面世以來的新高，意大利公債收益率再次攀升至7%的關鍵水準上方；至紐約時段因美國股市在良好數據的推動下轉升並收高，幫助暫緩了歐元跌勢。歐元震盪下行推動美元指數升向78.00，脫離本周低位76.75。包括零售銷售在內的美國數據為市場帶來希望，表明這個全球最大的經濟體在步入第四季時尚未失去動能；相反，歐元區數據則表現黯淡。歐元區經濟第三季幾無增長，令明年初可能陷入衰退的焦慮情緒加劇。歐元區和美國通脹數據為市場的下一關注焦點。若歐洲通脹數據強於預期，或將淡化歐洲央行進一步降息的前景。

走勢所見，歐元兌美元由10月4日低位1.3144起始之上升趨向線已在上周的跌勢中失守，至今更跌破上次低位1.3481，引發着明顯之技術沽壓，下一個關鍵位置在1.34水平，延伸測試目標可至50日保歷加通道底部1.3275，預計進一步將以上月初低位1.3144為參考。另

11月17日重要經濟數據公布

17:30	英國10月零售銷售月率，預測: 0.2%，前值: 0.6%；年率預測: 0.0%，前值: 0.6%
18:00	瑞士11月ZEW投資信心指數，前值: -54.4
21:30	美國10月建築許可年率，預測: 60.0萬戶，前值: 58.9萬戶 美國一周首次申領失業金人數(11月12日當周)，預測: 39.5萬人，前值: 39.0萬人 美國一周新申領失業金人數四周均值，前值: 40.0萬人 美國持續申領失業金人數(11月5日當周)，預測: 364.0萬人，前值: 361.5萬人
23:00	美國11月費城聯邦儲備銀行指數，預測: 8.0，前值: 8.7

一方面，初步阻力則位於1.3550及10天平均線1.3670，重要阻力則仍在1.3850，未有突破這個前期爭持頂部的情況下，歐元弱勢尚未見扭轉。

建議策略：1.3800賣出歐元，1.4050止損，目標1.3500及1.3300。

公用事業股基金韌力足

投資攻略

上月全球股市強勁反彈，而公用事業股基金期間錄得平均4.59%的漲幅，僅處行業基金排行榜的中游位置。近周歐債危機又再升溫，促使全球股市波動加劇，不過公用事業股基金上周的平均0.34%跌幅，卻進佔行業基金排行榜的第三位，表明相關基金具相當抗跌能力。分析認為，資金傾向流入防守性較強的金融產品，公用股基金可望成為主要受惠板塊。

■ 梁亨

據基金經理表示，雖然截至上周公用事業股基金出現輕微的跌幅，是不及同具避險選擇、兼處於期間行業基金排行榜榜首的通訊股基金的0.38%漲幅；但把時間拉長一點，截至上周五的近一個月，公用事業股基金其間的平均1.34%漲幅，則比後者的平均0.84%漲幅為佳。

儘管意、希新領導人登場，令兩國主權債危機暫時落幕，紓緩市場緊繃情緒；但時序進入年底粉飾櫻窗行情倒數日子僅一個多月，公用事業股表現即使比較慢熱，惟基金近3個月累計平均漲7.36%，處於這期間行業基金排行榜的第二位，表明這板塊股還是具不俗的投資吸引力。

比如佔近三個月榜首的法巴L1全球公用事業股票基金，主要透過持有全球公用事業公司股票或這些公司發行的可換股債券、認股權證的多元化投資管理。上述基金在2008、2009和2010年表現分別為-42.16%、4.7%及-4.65%；其資產分佈為99.84%股票及0.16%現金；而平均市盈率和標準差為12.16倍及15.65%。

法巴L1全球公用事業股票基金的資產地區分佈為45.93%美國、26.16%歐元區、12.66%英國、10.02%日本及5.22%已發展亞洲；而資產行業比重為97.22%公用、2.61%工業及

0.02%能源；至於該基金三大資產比重股票為6.1% National Grid Plc、5.73% GDF Suez及5% E.ON Aktiengesellschaft。

以行業龍頭股的National Grid為例，該公司在英國及美國東北部擁有電網、氣網，在英國有液化氣儲存設施和提供移動通訊基建業務，公司上周五在紐交所的3%股價漲幅，較當天標普500、道指的2.1%以及2.3%漲幅為佳外，股價比52周低位的42.29元(美元，下同)則高接近2成。

息率吸引 防守力較強

在上周股市波動加劇日子下，200天線輕微上移0.2%，50天線維持不變，表明股價確具韌性。今年公司公佈派發的股息率就達5.8%，而目前分析師55元的平均市場目標價，高於52周的52.18元高價，如果達標，持股基金也會水漲船高。

公用事業股基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
法巴L1全球公用事業股票基金Cap	6.46%	-8.17%
ING (L)公用事業投資基金P Cap	4.63%	-5.09%

唐山灣國際旅遊島

系列報道第十三期

編委會主任：薛樹濱 秦占國
執行編輯：陳寧 黃天保

唐山灣國際旅遊島

International Tourist Islands Tangshan Bay

旅游者的天堂 投資者的熱土

中國北方最大游艇休閑基地

唐

山

灣

中國北方最大的

游艇休閑基

地

唐山，一座歷經鳳凰涅槃的現

代化沿海城市。唐山灣，一副鑲嵌

在海灣畔徐徐展開的宏偉畫卷。在

革命先驅孫中山《建國方略》中提

到與紐約等北方大港京唐港和現代

工業神話曹妃甸之間，靜靜地睡着

一座座風光旖旎的島嶼。如今，這

如少女般溫柔恬靜的海島將被徹底

的喚醒，洗去長年安睡的倦容，展

現魅力婀娜的光彩——她就是唐山

灣國際旅遊島。

■ 香港文匯報記者 黃天保

責任編輯：陳寧 版面設計：宿德祥

唐山灣國際旅遊島靈珠游艇俱樂部，投入一億多元，購置了當前國內外生產的一流游艇及快艇36艘，其中千萬級以上的游艇10艘，在三貝明珠碼頭設200個泊位，已經成為中國北方最大的游艇休閑基地。

唐山灣國際旅遊島靈珠游艇俱樂部位於渤海灣東北部，環渤海經濟圈的核心位置，地處唐山灣國際旅遊島的祥雲灣內，距北京250公里、天津120公里、秦皇島80公里、唐山75公里、曹妃甸開發區45公里，尤其在唐山沿海二百裏的海岸線上分布着京唐港、曹妃甸兩大港區。這裏區位優勢明顯，地理位置優越，環境優美，水緩浪低，水清沙細，空氣清新，氣候宜人。唐山市駕車祇需一小時，從北京，天津駕車祇需要兩個半小時。

俱樂部隸屬唐山灣國際旅遊島管委會，下設船艇部、綜合保障部和銷售策劃部，主要開展海上婚禮、海景拍攝、商務會談、休閑娛樂、家庭、朋友聚會、游艇駕駛培訓等業務。

目前唐山灣國際旅遊島正在祥雲島建設游艇專用碼頭，占地1000畝，總投資10億元，現在已經破土動工，將建成泊位300個。根據配套設施的逐步建設，專用碼頭將完善游艇服務產業鏈，向客戶提供集游艇停泊、維護保養、游艇駕駛培訓等項目的一體化專業服務，樹立渤海灣黃金旅游帶的第一游艇服務品牌。

