

英皇金融集團總裁 黃美斯

12月20日重要經濟數據公布

20:00	加拿大11月央行核心消費物價指數(CPI)年率, 預測: 2.2%, 前值: 2.1%; 月率預測: 0.2%, 前值: 0.3%
	加拿大11月消費物價指數(CPI)年率, 預測: 2.9%, 前值: 2.9%; 月率預測: 0.1%, 前值: 0.2%
20:45	美國ICSC/高盛連鎖店銷售(12月17日當周), 前值: -0.1%
21:30	美國11月房屋動工年率, 預測: 63.5萬戶, 前值: 62.8萬戶 美國11月建築許可年率, 預測: 63.5萬戶, 前值: 64.4萬戶
21:55	美國Redbook連鎖店銷售年率(12月17日當周), 前值: 2.9%

月31日干預前之低位75.55仍會視作重要支撐, 進一步延伸跌幅可看至75以至74.30水平。

金匯出擊

央行唱淡 瑞郎續受壓

瑞士央行上周在第四季政策會議上維持瑞郎兌歐元的匯率上限1.20, 並表示將盡全力維護瑞郎匯率上限, 準備好無限量的購買外幣。央行表示如果經濟前景和通脹風險帶來行動的必要性, 則其準備好採取進一步的舉措。央行認為瑞郎匯率仍然很高, 未來應當逐步走軟; 稱如果歐洲主權債務危機進一步惡化, 將給全球金融系統帶來嚴重後果。此外, 瑞士央行稱, 將繼續維持三個月LIBOR目標水準為零。聲明公佈後, 瑞郎兌歐元上漲。歐元兌瑞郎跌至1.2215, 美元兌瑞郎升上0.95上方。瑞士央行周四發佈瑞士經濟的最新預估, 央行預計2011年瑞士經濟增長約1.5%-2.0%, 2012年經濟增長約0.5%; 預計2011年通脹率在0.2%, 2012年通脹率在-0.3%, 2013年通脹率在0.4%。

這個此前之主要參考阻力, 故目前則會視作支撐依據, 回破此區下方才見抑制當前之上漲走勢。下方較大支撐則在25天平均線0.9240及0.90水平。另一方面, 上方阻力預估為0.95及0.9550, 進一步看至100周平均線0.9625及0.97。

本周將有大批美國經濟指標公佈, 其中包括多項房屋市場數據、國內生產總值(GDP)終值及耐用品訂單, 不過, 市場最為矚目的仍是歐洲局勢的發展。

金正日逝世 日圓一度走軟

周一朝鮮領導人金正日因心臟病去世的消息, 一度令亞太地區內局勢變得緊張, 股票市場受挫, 增添美元的避險魅力; 美匯指數升回至80.49水平, 美元兌日圓回升見78.15。隨後韓國報道朝鮮半島未有重大軍事變動, 日圓才回落至78

水平下方。上周末惠譽國際將七個歐元區國家置入評級下調的觀察名單, 由於原本已在市場預料之內, 故對投資市場影響有限; 但有關歐洲危機之憂慮, 則仍支撐美元指數上周五仍穩守於80關口上方, 美元在上周初獲益於市場的避險情緒和資金流向, 美元指數最高升至80.73的11個月高位。

隨着美元在周中之後回跌, 美元兌日圓亦見走低, 周五回落至最低75.580, 抹去前半周的漲幅。走勢所見, 自10月31日日本干預以來, 美元兌日圓一直在76.50-78.30區間波動, 至今美元兌日圓之整理格局仍未出現轉變。預計較大阻力在200天平均線79.20及250天平均線79.80水平, 估計要升破此區域, 才可扭轉美元兌日圓近年之疲弱走勢。另一方面, 估計較近下探支撐在76.50及76水平, 至於在10

金匯動向

馮強

企業支出回落 日圓短期趨軟

美元兌日圓匯價本月上旬在77.15附近獲得顯著支持後, 已略為作出反彈, 並且更一度於本月初反覆走高至78.15附近。但因為美元兌日圓在過去3周以來的反彈幅度均依然受制於78.15至78.25水平之間的主要阻力區, 故此美元兌日圓於本月初仍只能大部分時間皆處於77.75至78.15之間的活動範圍。由於朝鮮領導人金正日去世的消息已引致美元於本月初表現偏強, 雖然美元暫時還未能迅速向上衝破78.15日圓附近阻力, 但日圓匯價現時亦不容易出現較大幅度的攀升, 反而隨着市場氣氛仍是較為利好美元的情況下, 預期美元兌日圓匯價將會續有反覆上調空間。

另一方面, 在歐債危機的影響下, 日本第4季的經濟將可能明顯遜於第3季的表現, 再加上日本企業支出在10月份已有回落傾向, 因此不排除日本央行將會在明年首季進一步擴大其寬鬆措施的規模以協助日本經濟, 該情況將對日圓匯價構成一定的負面影響。此外, 美元兌日圓上月中旬在76.57水平附近獲得強烈支持後, 已進一步企穩於77水平, 再加上美元現階段的偏強走勢亦將有利於美元兌日圓的反彈, 故此預料美元兌日圓將反覆走高至78.80水平。

美元反覆 金價炒上落

現貨金價上周在1,560美元附近獲較大支持後, 已逐漸作出反彈, 而2月期金更一度於本月初反覆走高至1,608.20美元水平, 但受到美元現時仍處於頗為偏強走勢的影響下, 預料現貨金價將會暫時徘徊於1,570至1,620美元之間。



金匯錦囊

日圓: 美元兌日圓將反覆走高至78.80水平。  
金價: 現貨金價將徘徊於1570至1620美元之間。

投資 攻略

儘管憂慮情緒引發12月以來全球股市波動加劇, 然而在股市10月小陽春時, 泰股基金以平均6.7%漲幅, 居其間亞股基金排行榜中游位置。本月以來, 泰股大盤在央行上月底減息0.25%激勵下, 基金以平均1.54%漲幅, 居這期間股票(包括行業股)基金榜榜首位置。有分析指出, 泰國於2012年因有4,000億(泰銖, 下同)擴張財政支出支撐, 當地股市可望更上層樓, 基金回升也可預期。

梁亨

據基金經理表示, 由於當地10月份製造業產出指數同比驟降35.8%, 創下有紀錄以來最大降幅, 10月企業信心指數按月滑落11.8個百分點至36.7, 加上11月消費者信心指數跌至61點, 亦來到十年新低, 政府此時加大財政支出力度, 可讓商業經濟重新上路。

央行減息利好企業投資

雖然下個財年的年度預算赤字, 讓財赤亦由佔今年GDP比重的2.7%, 增加到3.4%, 但還遠比受財赤比重困擾的歐美為低, 加上10月消費者物價指數增幅為4.19%, 因此市場普遍預期, 在通脹受控下, 泰國央行明年還有0.75%-1%減息空間, 以抵禦來自其他央行減息手段的同時, 還可激勵企業投資與民間消費信心, 讓相關企業股受惠。

比如佔近三個月榜首的JF泰國基金, 主要透過持有業務重點來自泰國的上市公司股票, 以達致長線資本增長為目標。上述基金在2008、2009和2010年表現分別為-51.21%、86.48%及69.01%; 其

資產分布為91.37% 股票及8.63%其他; 而平均市盈率及標準差為11.28倍及28.02%。

JF泰國基金的行業比重為22.71% 金融服務、16.7% 基本物料、12.91% 能源、6.53% 防守性消費、4.97% 房地產、2.92% 工業、1.53% 公用及1% 健康護理。至於該基金三大資產比重為9.46% PTT Public Co Ltd、7.47% Siam Cement及6.41% Krung Thai Bank Public Company Ltd。

此外, 泰國早前洪水造成的負面衝

擊, 已多少反應在股價上, 而2006年以來, 本土基金12月平均超買129億的金額, 遠高於其他月份的單月平均3.5億金額, SET指數由今年低位的反彈幅度也已有20.88%。

因此即使來年年年初時, 本土基金投入股市的金額有所減少, 但是隨着重建展開, 明年上半年的建材銷售可受惠反彈, 從近期的市場反應與投資態勢來看, 表明投資者頗為關注泰國明年重建帶來的商機。

泰國股票基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
JF泰國基金	-1.94%	-5.48%
保誠泰國股票基金A Acc	-2.37%	-2.65%
富達泰國基金A	-2.73%	-0.31%
鄧普頓泰國基金A ACC \$	-3.21%	-5.13%
德盛泰國基金A Dist	-3.34%	-2.38%
東方匯理泰國基金AU C	-3.36%	-0.42%

**中國北方經濟中心**

- 中國經濟第三增長極
- 環渤海經濟圈中心城市
- 世界第五大港口城市(2010年)
- 中國北方第一大港
- 中國未來十年最具發展潛力城市

**31個示範工業園區**

- 園區總面積: 381平方公里
- 配套條件: 道路、電力、通信、供水、排水、熱力、燃氣, 土地平整
- 優惠政策: 資金支持、金融配套、土地供給、科技創新
- 代表企業: 中國北車、中國海爾、中國山河智能、美國 AMB、美國歐勞福林、日本日立電梯、日本立邦塗料……

# 天津市示範工業園區

## Industrial Demonstration Parks

天津大力實施城鄉一體化發展戰略:  
“濱海新區龍頭帶動、中心城區全面提升、各區縣加快發展, 三個層面統籌聯動、全面推進”

諮詢熱線: 86-22-24222915  
86-22-24222917

網址: www.investtj.net  
郵箱: liym@adm.tjftz.gov.cn