

金匯動向

馮強

30年首現貿易逆差
日圓近期弱勢持續

美元兌日圓匯價本周初在76.85附近獲得較大支持後，其走勢已迅速趨於偏強，在先後向上衝破77.00及78.00水平後，更一度於本周三反覆走高至78.28附近的兩個月高位。由於美國聯儲局已表示將會把低利率保持至2014年尾，因此當美元將繼續有一段長時間處於貼近零息水平的情況下，息差因素已是頗為不利美元的表現，所以在受到歐元兌美元匯價急速反彈至1.31水平的影響下，連帶歐元兌日圓交叉匯價亦得以從本周初的99水平進一步走高至本周四102水平的1個月以來高位，這亦是引致日圓表現偏弱的原因之一。

另一方面，日本去年度出現30年以來的首次貿易逆差，這除了是反映日本去年3月的大地震以及偏強的日圓匯價均對日本的出口構成不利影響之外，該情況亦已引致部分投資者在近日傾向掉頭回補美元兌日圓空倉，並且令美元兌日圓得以再度觸及78水平。此外，在日本央行已將日本去年的經濟成長預測下調至萎縮0.4%後，不排除日本央行往後將會繼續推出新的寬鬆措施，這亦不利日圓往後的表現。受到日圓兌各主要貨幣皆於近日進一步轉弱之下，預料美元兌日圓將反覆走高至78.40水平。

金價上望1730美元

周三紐約商品期貨交易所2月期金收報1,700.10美元，較上日升35.60美元。受到美元顯著轉弱影響，現貨金價已一度於本周四反覆走高至1,718美元水平，故此在美元仍可能進一步偏弱之下，預料現貨金價將反覆走高至1,730美元水平。



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至78.40水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1730美元水平。

金匯出擊

英鎊破位上衝1.578

英國央行貨幣政策委員會周三公布1月初舉行會議記錄，貨幣政策委員以9-0的票數通過維持利率於0.5%不變，同時通過維持購買資產規模於2,750億英鎊不變。央行認為來自全球經濟下行的風險相當顯著，但最為嚴峻的風險已經趨向緩和，預期第一季產出大致與去年第四季相若。

美匯指數跌破80關

會議記錄顯示貨幣政策委員傾向採取極為溫和的措詞，可能是等待更多數據公佈才決定是否加大刺激經濟措施規模。會議記錄公佈後英鎊曾一度回落至1.5530水平，隨後續漸回升至1.56水平。周四清晨美聯儲公佈議息會議結果，美聯儲局主席伯南克表示，聯儲局可能考慮透過公債購買進一步放鬆貨幣政策，並將可能的升息時間推遲至2014年底，比市場預料時間推遲18個月，美元匯價轉弱，美匯指數再次

跌破80大關的一個月低位，英鎊兌美元得以反彈回本月高位見1.5676水平。

圖表方面，英鎊兌美元在過去10個交易日中英鎊已連升8日，由低位1.5234累積回升近400多點子至1.5670，現正考驗100天平均線阻力在1.5665水平，若然突破，後市可挑戰去年12月高位的1.5780位置。以黃金比率計算，英鎊自去年11月高位1.6165下跌以來，反彈50%及61.8%阻力分別於1.5700及1.5810水平，相信此區將出現另一番爭持。自去年8月英鎊由高位1.66水平下跌以來，有一度下降趨勢線壓着英鎊走勢，目前此下降阻力線已突破並有機會轉化成為支持，現今處於1.5620水平，只要英鎊匯價能站穩此線上方，形態上將轉趨向好發展。支持位方面，較大支撐可參考25天及50天平均線分別處於1.5500及1.5550水平，而過去一周英鎊於1.55水平都出現支撐，現階段此位置值得重視。

紐元息率不變上試0.84

新西蘭央行周四進行了本年首次利率會議，央行公布維持官方現金利率處於2.5%不變，央行總裁博拉爾德認為鑑於全球形勢仍存在不確定性，歐洲債務危機造成新西蘭銀行融資成本上升影響經濟發展。市場對博拉爾德的言論暗示比較溫和，意味着央行利率不變政策，到今年更晚的時候才出現改變。

圖表方面，紐元兌美元在過去兩個月都保持在上升軌道中發展，轉眼間已回升至0.82水平，離去年10月高位0.8235不足30點子，若能征服此區，更大一個雙底形勢將會出現，紐元有望挑戰歷史高峰。現時通道上方阻力在82.50水平，下一關口將留意0.84水平。支持位方面，紐元已成功上破多組平均線，現已轉化成為支撐，較近可參考9天平均線在0.8090水平。

今日重要經濟數據公布

黃美斯

5:45	新西蘭12月貿易收支。預測1.0億赤字。前值3.08億赤字
5:45	新西蘭12月進口。預測41.8億。前值42.2億。12月出口。預測40.4億。前值39.1億
7:30	日本12月全國整體CPI年率。前值-0.5%
7:30	日本12月全國核心CPI年率。前值-0.2%
7:50	日本12月零售銷售年率。前值-2.3%
16:00	瑞士1月KOF領先指標。預測-0.20。前值0.01
17:00	歐元區12月M3貨供額三個月移動平均年率。前值+2.5%
17:00	歐元區12月M3貨供額年率。預測+2.1%。前值+2.0%
21:30	美國四季實質國內生產總值(GDP)環比年率初值。預測+3.0%。前值+1.8%
21:30	美國四季國內生產總值(GDP)隱性平減指數。預測+2.5%。前值+2.6%
21:30	美國四季最終銷售。預測+3.2%。前值+3.2%
21:30	美國四季個人消費支出(PCE)物價指數。預測+2.3%。前值+2.3%
21:30	美國四季核心個人消費支出(PCE)物價指數。預測+2.1%。前值+2.1%
22:55	路透/密西根大學美國消費信心指數終值。前值74.0。1月現況分項指數。前值82.6

水資源基金正處回升期

投資 攻略

儘管「水」被視為僅次於電力和石油的重要資源，然而水資源板塊去年受到來自投資信心脆弱的拖累，使得有關基金去年全年平均跌了12.23%；隨着「一月效應」展開，水資源基金今年也平均漲了4.94%，因此憧憬「水不足」的窘境會為板塊股提供機遇，現階段不妨收集有關板塊股建倉。 ■梁亨

據基金經理表示，全球氣候變化和新興國家的中產增加，加劇對「水」的需求，在去年人口突破70億大關的消息曝光後，板塊股上月的平均2.34%漲幅，也讓有關基金去年頭三季的平均15.66%虧損，收窄至年底的平均12.23%全年虧損。

水資源短缺 行業前景佳

因此，只要水資源短缺問題繼續困擾，行業股前景將愈來愈廣闊，比如市值56.9億元(美元，下同)的American Water Works(NYSE：AWK)為例，業務為在美、加客戶提供供水和污水服務，過往5年持續有穩定現金流量。

雖然去年底AWK的市盈率來到18.28倍，但卻有2.1的市盈增長比率和1.3市賬率，公司的51%派息比率讓去年底股息率來到2.1%外，而具0.31貝他值的AWK使得公司股價去年漲了8.34%，為持股人士和基金提供有「升」有「息」的利潤。

以佔近一年榜首的百達水資源基金為例，主要是透過不少於三分之二資值投資於空氣行業產業鏈和水資源行業產業鏈公司股票的多元化資產管理組合。

基金在2009、2010和2011年表現分別為23.06%、13.35%

及-5.69%。資產百分比為97.62% 股票及2.38現金。基金平均市盈率和標準差為14.3倍及17.9%。

地區分佈為45.62% 北美、14.27% 英國、16.19% 已發展歐洲大陸、11.34% 拉丁美洲、4.96% 新興亞洲、3.53% 日本、3.38% 已發展亞洲及0.7% 新興歐洲。資產行業比重為46.77% 工業、40.08% 公用、6.12% 科技、2.64% 基本物料及0.18% 周期性消費。基金三大資產比重股票為4.49% ITT、4.37% American Water Works及4.08% Roper Industries Inc.。

世界上的水約只有2.5%是淡水，但不到一半的淡水是可供人類使用的，而在美國，80%消費用水是用於農業用水，因此人口增長，對來自美國穀物的需求，自然會推動增加灌溉用水，為當地水務板塊股帶來需求動能。

水資源基金回報表現

基金	近三個月	近一年
百達水資源基金 P USD	5.66%	-1.89%
領先動力水資源基金 A	2.77%	5.74%
東方匯理水盈環球基金 AE C	1.93%	-9.02%

中原地產
CENTALINE PROPERTY

豪宅 STATELY HOME

HONG KONG
Leaders' Choice
香港企業領袖品牌

港島豪宅 Hong Kong Island

www.stateleyhome.com.hk

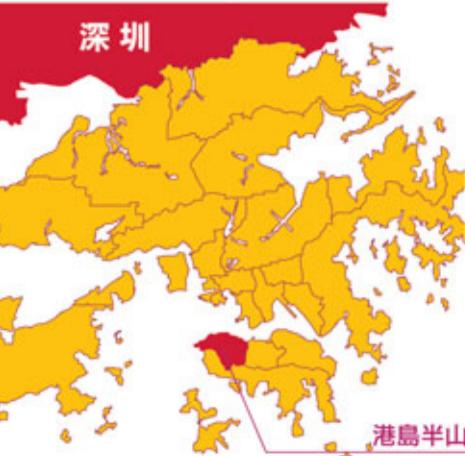
港島半山 - 天匯
地段尊貴 傲視同儕

天匯於2009年落成，座落於港島半山尊貴地段干德道39號，大廈特色為頂層88樓離海拔320米，為全球最高住宅大廈之一，擁無遮擋維港海景，傲視同區物業。

大廈以單幢式設計，共有66戶，提供2,808平方呎的3房單位、5,636平方呎的半複式空中特色戶，以至面積達7,622平方呎、連獨立室內電梯及天台泳池的天際複式巨宅。

每層每戶均擁有高私穩度的獨立電梯大堂。天匯設有35,000平方呎住客會所，更有區內獨有的園林式室外恒溫大型泳池、香薰水療天地、健身房、室外瑜伽練習場、私人宴會廳及相連的池畔派對園，極具尊貴氣派。

天匯位置優越，數分鐘即可直達中環金融商業核心區，亦屬於中西區名校網，覆蓋多間尊尚學府、國際學校，區內文風鼎盛，有利子女晉身優質學府。



山頂南區

(獨)臨海洋房(家) 3,339呎+花園 寧靜生活 完美英式裝潢 (必)9,800萬(看) 2801 7618	南區全新屋苑 (全)2,363呎(海) 極豪華會所 近國際學校 4,200萬/租8萬 2812 1080	淺灣特色 1,846呎 尊貴地段 車位交吉 2,800萬 2893 0313
--	---	---

新鴻基新海景樓王 1,486呎 2房連車位 豪華會所 (有)2,750萬(看) 2525 3889	臨灘名廈 1,780呎 醉人夕陽 優質管理 3,250萬 2803 1738	淺灣罕有House 3,619呎+1,300呎 四房車庫 沙灘海景 1億2千萬 2511 2611	深水灣別墅 5,080呎 臨海而建 池 私家電梯 (罕)獨家約看(有) 2810 6608
--	---	--	--

海邊豪屋 4,002呎 名師設計 泳池花園 1億6千萬 2580 8885	銀幕南海 2,054呎 大灘樓皇 高層雙車 3,500萬 2803 1738	山頂大屋 3,200呎 南區海景 雙車花園 1億2千8百萬 2511 2611	淺水灣頭段 2,722呎 四房三套 大露台 (有)4,500萬(看) 2810 6608
--	---	--	---

海天峰 1,439呎 如詩如畫 2,180萬 2578 3208	富豪閣 1,042呎 雙車實用 918萬 2571 1303	賽西湖 1,260呎 園景海景 1,688萬 2566 0113	雲景台 1,198呎 煙海實用 1,438萬 2571 0066
--	--	--	--

海景台 1,037呎 海景抵住 960萬 2887 7055
--