

金匯動向 馮強
全球經濟續擴張
澳元整固後看升

澳元匯價本周初在1.0685美元附近獲得較大支持後，其走勢已進一步趨於偏強，在先前向上衝破1.0700及1.0800美元水平後，更一度於本周三反覆走高至1.0845美元附近的6個月以來高位。由於澳洲央行於本週二維持澳元利率不變，又對全球經濟表現顯得略為樂觀，因此在息差因素仍顯為利好澳元的影響下，部分投資者於現階段依然是傾向逢低吸納澳元，這亦是引致澳元匯價得以反覆走高至1.0845美元水平的原因之一。雖然有澳洲央行決策官員認為現時澳元的幣值過高，但隨着美元以及日圓等利率已是長期偏低之外，歐洲央行往後亦將有機會進一步調降歐利率，故此在主要貨幣均處於低息水平之際，較高息的澳元將會繼續對投資者構成吸引力，此情況將有助限制澳元的回吐幅度。所以預期澳元將續有反覆上調空間。

雖然希臘仍遲遲未能確定是否完全接受歐盟的救助條件，但由於市場仍認為希臘最終將會接納嚴苛的救助條款，因此當市場的投資氣氛將仍會進一步好轉的情況下，不排除高風險資產以及商品貨幣將會繼續處於反覆偏強的走勢。此外，受到澳元兌日圓交叉匯價近日持續轉強的帶動下，預料澳元將反覆向上衝破1.0900美元水平。

金價急升後轉上落市

周三紐約商品期貨交易所4月期金收報1,731.30美元，較上日下跌17.10美元。現貨金價近日的反彈在持續受制於1,750美元附近阻力後，其走勢已略為缺乏方向，故此預料現貨金價將轉上落市，徘徊於1,710至1,760美元之間。



金匯錦囊

澳元：澳元將反覆向上衝破1.0900美元水平。
金價：現貨金價將徘徊於1,710至1,760美元。

金匯出擊
希債將解決 歐元獲利受壓

週四希臘政黨領導人終於結束馬拉松式的談判，但削減養老金的問題仍未解決。不過市場仍然寄望不久將達成協議，限制了歐元跌勢。希臘總理帕帕季莫斯在聲明中表示，各黨派政治領袖除了這一點之外在其他方面均已達成一致，與國際貸款方的討論將繼續。希臘政府官員表示，養老金削減幅度仍是談判的癥結，不過希臘將繼續與三方國際貸款方進行協商，因此在週四歐元區財長會議召開之前，仍有望達成協議。由於希臘債務談判久拖不決，歐元兌美元週三表現遲滯，希臘問題看似有所進展，不過還沒有確定的結果，因此人們對於推高歐元持猶豫態度。雖然二次紓困案協議對歐元可能會產生短期提振效果，但希臘和其他歐元區國家的不確定性猶存，則或又令歐元升幅受挫。此

外，意大利的經濟在第四季可能萎縮，西班牙和比利時等國家已公布第四季經濟出現萎縮。在這種背景下，歐洲央行料將堅持其寬鬆趨勢。歐洲央行料將在週四政策會議上維持利率不變，但可能會暗示已準備好3月降息，將會對歐元承壓。

歐元升至1.331似假突破

歐元兌美元走勢，雖然週四確實再創8周高位至1.3310水平，但由於希臘談判仍是懸而未決，或會形成假突破之局面，故仍然作壁上觀。預計較近支撐將在50天平均線1.3040及25天平均線1.2980水平，下一級支撐為1.28水平。另一邊廂，倘若再作上延漲幅，以近日約200點波幅計算，伸展漲幅可達至1.3430，另一目標則在1.35關口；較近阻力則可先看100天平均線1.3330

水平。

建議策略：1.3320 賣出歐元，止損1.3450，目標1.3130及1.3050水平

日圓方面，日本內閣府週四公佈，該國12月核心機械訂單較前月下降7.1%，暗示去年末日圓強勁和全球經濟放緩損害企業資本支出。市場預估中值為12月核心機械訂單減少5.0%，11月跳增4.8%。

美元兌日圓週四小幅上漲，日本去年的經常帳盈餘大幅萎縮至15年來最小規模，令日圓承壓。

圖表走勢方面，目前美元兌日圓正進行低位整固。預計上阻力在250天平均線78.90，估計要升破此區域，才可扭轉美元兌日圓近年之疲弱走勢。以黃金比率計算，50%及61.8%之反彈水平將可達至80.55及81.75。

企業債基金獲垂青

據基金經理表示，風險性債市行情持續升溫，即使AT&T的30年期企業債債價日前回落1個基點，但全周債價已漲了19個基點；此外，美銀的2018和2022年到期債價同一天分別上升11及2個基點，使得巴克萊投資級企業債券指數日前收益率來到3.37%的近6個月低水準。

美延超低息 企業債添魅力

在指數自1973年有紀錄以來，來到距去年8月4日的歷史低位僅差1個基點，表明投資者的風險厭惡情緒已從僅僅幾個月前美國雙底衰退的普遍共識，改變為現在的經濟持續復甦，而美聯儲局將低利率政策延至2014年底，也為企業債添魅力。

以佔近三個月榜首的PIMCO環球投資級別債券基金為例，主要是透過不少於2%-3%的資產投資於多元化的投資級別企業債，而發債機構須最少有三個國家註冊辦事處(美國可為其中之一)或主要業務收益，以達致審慎投資管理下的最優化總回報。基金在2009、2010和2011年表現分別為19%、9.45%以及4.43%。資產比重為71.11% 債券、16.07% 現金、12.74% 其他及0.09% 股票。基金標準差為5.17%。資產地區分佈為56% 北美、13% 英國、10% 新興市場、6% 歐

元區、4% 日本以外亞太區及1% 日本。資產信貸評級為41% BBB級、27% A級、17% AA級、8% BB級、6% AAA級及1% B級。

資產類別為51% 投資級債、21% 政府及其機構發行債、14% 新興市場債、9% 高收益債、4% 貨幣市場及1% 按揭債。

在低利率下，美、德、英、日的國債利率均處於歷史低位，使得投資者無法自這些國家國債中取得合理回報，而作為企業債信用風險的基準指標的Markit CDX北美投資級債指數，上周五來到94.3個基點的自去年7月以來低點後，一直在這水準徘徊，信用違約低將會進一步吸引市場拋注企業債。

企業債券基金回報表現

Table with columns: 基金, 近三個月, 近一年. Lists various bond funds and their performance metrics.

2012年2月10日 今日電視節目表 (星期五)

Grid of TV program listings for various channels including 無線翡翠台, 無線明珠台, J2數碼頻道, 亞視本港台, 亞視國際台, 中央電視台-1, 中央電視台, 鳳凰衛視中文台, and 有線電影1台.

申請酒牌續期啟事 發仔記飯店. 現特通告：吳桂林其地址為香港田灣漁獲街1號龍鳳園1座20樓A室，現向酒牌局申請位於香港田灣田灣街16號地地發仔記飯店的酒牌續期。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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

申請酒牌續期啟事 SHELTER. 現特通告：譚永龍其地址為香港仔漁光村靜海樓3樓205室，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣恩平道40-42號軒利中心27樓 Shelter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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

申請酒牌續期啟事 THE SMUGGLERS INN. 現特通告：李連豐其地址為香港赤柱環角道60號龍欣苑龍駿閣314室，現向酒牌局申請位於香港赤柱大馬路90號A地下B舖及舖前的臨時露天座位The Smugglers Inn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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

申請酒牌續期啟事 大樹吧. 現特通告：凌嘉禧其地址為新界沙田廣林苑與林閣1109室，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀諾士佛臺4-5號地下1號舖及舖前露天茶座大樹吧的酒牌續期，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字樓酒牌局秘書收。

申請酒牌續期啟事 中間界餐廳. 現特通告：鍾秉基其地址為香港北角英皇道406號康威大廈地下3號舖，現向酒牌局申請位於香港北角英皇道406號康威大廈地下3號舖中間界餐廳的酒牌續期。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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。