

金匯動向 馮強

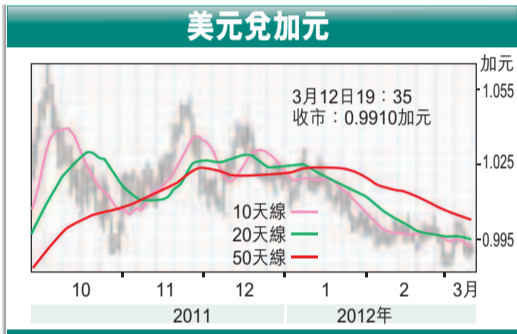
美就業情況好轉 有利加元偏強

加元匯價上周在1.0025附近連番獲得較大支持後，其走勢已逐漸有所偏強，在向上衝破1算關位後，更一度於上周五反覆走高至0.9875附近的1周高位。雖然加元本周初曾略為回軟至接近0.9930水平，但隨着美國上周公布了較預期為好的2月份就業數據後，美國的就業情況已是連續3個月均趨於好轉，因此當加國經濟亦將會受惠於美國經濟改善的影響下，市場對整體北美的經濟表現已是較前樂觀。所以除了美國聯儲局將可能不會急於推出新一輪的寬鬆措施之外，加國央行亦不會輕易寬鬆其貨幣政策，因此不排除部分投資者現階段已較為傾向逢低吸納加元，這將有助加元匯價的進一步偏強，故此預期加元將會繼續有反覆上調空間。

另一方面，紐約期油近期持續高企，並且更大部分時間皆處於104至110美元之間的活動範圍，該情況亦對加元匯價構成一定的支持作用。由於加元兌日圓又匯價上周在80.40水平獲得顯著支持後，已輕易向上衝破位於82.70至82.80水平之間的主要阻力，並且更一度於上周五反覆走高至83.50附近的7個多月來高位，故此受到加元兌日圓又匯價持續轉強的帶動下，預料加元匯價將反覆向上衝破0.9800水平。

金價1680/1730美元上落

現貨金價上周在1,665美元附近獲得較大支持後，已逐漸重上1,700美元之上，而4月期金更一度於本月初反覆走高至1,717.40美元水平。由於市場仍在等候着美國聯儲局於本周二晚的會議結果，故此預料現貨金價將暫時徘徊於1,680至1,730美元之間。



金匯錦囊

加元：加元將反覆向上衝破0.9800水平。
金價：現貨金價將徘徊於1,680至1,730美元。

金匯出擊

憂慮經濟衰退 歐元炒上落

穆迪周一表示，上周希臘債務置換後，使希臘免於即時出現無序違約，但該國主權債務違約風險仍頗高，預計最快也需於2020年才能將希臘債務/GDP之比減至120%。而希臘重組協議中發行的新債收益率，周一報價出現曲線倒置，當中2023年到期的收益率為17.96%，而2042年到期的收益率為13.37%，反映投資者對違約仍然擔心。而上周歐洲央行在3月政策會議中維持指標再融資利率在1.00%不變，並同時維持隔夜貸款利率和隔夜存款利率分別在1.75%和0.25%不變，符合市場預期。

央行行長德拉吉對歐元區整體經濟形勢進行了常規評語，他預計2012年歐元區經濟將逐漸復甦，預計今年歐元區國內生產總值(GDP)增幅在-0.5%至0.3%之間，2013年增速在0.2-2%之間。他並指出，經濟前景料繼續受到下行風險的影響，預計經濟增速將受到

1.3050買入博反彈

有關歐元區衰退的擔憂，在上周五將歐元推至三周低位1.3095美元，其影響蓋過了希臘完成債務置換、並為獲得更多援助掃清障礙的正面作用。歐元本周可能面臨更大賣壓，尤其是希臘的債務交換已經構成一起信用事件。國際交換與衍生品協會(ISDA)宣布希臘透過立法迫使民間債權人換債屬信用事件，引發信用違約互換(CDS)償付。從技術面來看，二月末明顯在1.35關口受制，至上周中則挫低至1.31水平受到支撐，縱使周四晚又見正正回到近期波幅中位1.33水平，但周五又壓回至1.31水平。短期走向尚要端視1.31至1.35這個區段會何時出現突破。先說若果下底1.31失守，黃金比率計算，50%回檔水準將可看至1.3055，擴展至61.8%則為1.2950。預計另一較大支撐則為1.2860。另一方面，歐元兌美元這兩天自1.31反彈至1.33水平，接近於近期回挫之半數反彈水平，同時亦見被50天平均線平均線擋着，故1.33這位置仍會是當前阻力參考；至於向上若終可突破1.35關口，料展延漲幅將至1.39水平；較近阻力預估為200天平均線1.3680及1.3820水平。建議策略：1.3050買入歐元，1.2950止損，目標1.33。

3月13日重要經濟數據公布

Table with 4 columns: Time, Country, and Economic Indicator. Includes data for UK (RICS house price index), Australia (NAB commercial confidence index), Japan (3-month interest rate decision), France (1-month current account balance), Germany (ZEW economic sentiment index), and USA (ICSC retail sales, retail sales, and Redbook retail sales).

歐洲房地產基金續反彈

儘管去年下半年起，歐洲的房地產核心資產已比2010年有改善，奈何歐洲主權債疑慮，拖累基金全年錄得平均16.08%跌幅；然而從基金一、二月的平均4.93%和4.41%漲幅，大幅優於去年12月時的平均0.47%跌幅來看，是板塊股提供吸引股息收益外，也提供股價投資潛力，吸引願意承擔一定風險的人士挹注。

據基金經理表示，經歷去年股市的顛簸，讓投資者意識到配置有派息能力的企業股，才可擺脫市場波動和影響，而歐洲房地產投資信託業擁有優質物業資產，所提供長期可靠的收入，導致有健康的現金流可持續派發股息。

優質物業資產持續派息 以佔4.37%權重的PSP Swiss Property為例，派息政策是不少於(不包括來自房地產投資的收益/虧損)70%淨利；而公司去年包括公允價值變動的淨利同比增長46.4%到4.04億瑞郎，租金收入增加0.78億瑞郎至2.71億瑞郎，每股資產淨值由68.7瑞郎上升至75.28瑞郎。去年空置率下跌0.2基本點至8.3%，針對今年空置率可以穩定在9%左右，即使強瑞郎的問題可能會影響該國的經濟，由於管理層預計今年利息及稅項前盈利可超2.03億瑞郎，與去年相若，因此對今年前景表示謹慎樂觀。以佔今年以來榜首的摩根士丹利歐洲房地產基金為例，主要是透過歐洲國家房地產業的公司股票，以達致長期資本增值。基金在2009、2010和2011年表現分別為44.88%、4.96%及14.77%。資產比重為99.25%股票、6.16%其他及4.58%現

金。基金平均市盈率及標準差為14.99倍及31.08%。地區分佈為47.12% 歐元區、38.83% 英國和14.05% 歐洲(不包括歐元區)。資產行業比重為97.13% 房地產及2.12% 工業。基金三大資產比重股票為9.67% Unibail-Rodamco、6.24% Land Securities Group及4.73% Hammerson Plc。即使在2009年、2010年的金融危機期間，歐洲房地產投資信託業的同比派息率跌了近12%，但比大盤的同比派息率跌幅可高達24%，跌幅還算是溫和；而自1999年起，當地歐洲房地產業的3.9%股息複合增長，比期間通脹的2.1%複合增長還要好，因此吸引追求收入回報人士建倉布局。

Table titled '歐洲房地產基金回報表現' showing performance metrics for various funds over the last three months and the last year.

2012 全國兩會專輯 「十二五」新起點 新發展



在山東省青州市，有位盡人皆知的「怪人」：他雙親過世，卻被評為山東省2011年度「十大孝星」；他對自己的工資毫不在意，卻將單位老職工的退休福利一漲再漲；他不像其他企業負責人那樣只注重經濟效益，卻時時要求「以孝治企」，並明令「不孝敬父母者不得提拔重用」；他隔三差五就去看望、慰問孤寡老人，卻從來不在媒體面前自吹自擂；他不為自己單位向領導要政策，卻時時為了幫扶弱勢群體四處奔走；他從不為自己爭取榮譽，卻樂善好施、青州兩地「人民勳章」……他從不覺得自己這樣的做法有什麼「奇怪」，卻說這只是一個普通人，應盡的本份而已。他，就是時任山東青州農村商業銀行股份有限公司董事長的褚玉國。 ■香港文匯報記者 孫吉成、通訊員 楊傳秀

褚玉國：一個專注做好「本份事」的「普通人」

「子欲養、親不待的壞人」 少年時，褚玉國像很多年輕人一樣，懷揣着理想，為了自己的夢努力奮鬥。那個時候，只覺得父母的叮嚀是種嘮叨，甚至是種無形的壓力，總下意識的想躲開，想等到「混出個人模樣」的時候，再衣錦還鄉，孝敬父母。如今，褚玉國在當地也算赫赫有名，但當他有能力反哺的時候，卻發現一切都已經太晚了。他總說，這輩子最後悔的事，就是沒能好好孝順自己的雙親，所以，總是滿懷愧疚，覺得自己是個「壞人」。

「尊孝道、重感情的「好人」 什麼是「孝」？對一般人來說，孝，顧名思義，就是孝順父母；或者再引伸一步，兄友弟恭。不過，在褚玉國的認知中，「孝」的含義遠不及此。他認為，孝敬父母、友愛兄弟，是孝道最基本的要求，同時，待人如己、視人如親，才是「孝」最該涵蘊的寓意。所謂「老吾老以及人之老，幼吾幼以及人之幼」，含義正是如此。

「只做事、不作秀的「笨人」 出生在青州市王墳鎮一個普通農民家庭的褚玉國，多年來把自己大半的空閒時間，都用作了從事公益事業和公益活動。他帶領員工，向敬老院捐款捐物累計200多萬元；他積極作為，發放生源地國家助學貸款900多萬元，幫助400多名貧困生圓了大學夢；他組織全行「慈心一日捐」，主動為各地災區捐款捐物，兩年來先後組織捐款和投入公益事業資金140多萬元，個人捐款達10萬元……

「青州新探索：從「以孝治村」到「以孝治市」 在褚玉國等人的帶動下，青州市有越來越多的企業家和普通人，加入到愛老、尊老、敬老和為老年人服務的行列。2011年，在青州市老齡辦的帶動下，該市社會養老規模進一步擴大，老年人「老有所養，老有所樂」有了保障；高齡老年人生活補貼全面發放；「銀齡安康工程」保額比去年增長50%，位列濰坊第一、山東省第三。同時，在青州市推行「孝行百村」計劃，「以孝治村」取得顯著成效。正是由於青州市老齡工作業績突出，2011年9月23日，青州市老齡辦成功承辦了「億豐盃」第六屆山東省十大孝星頒獎晚會暨青州孝文化藝術節。



可是，在青州市老齡辦主任徐立香的眼中，褚玉國卻是個完全不懂炒作的「傻瓜」，「笨

人」。他一年多次慰問家庭生活困難的老人，僅去年冬天就捐贈價值35萬元的羽絨服給素不相識的老人，但居然完全沒有做宣傳的意識，甚至「連張照片都沒拍，想留個資料都沒法留」。徐立香笑稱。據她介紹，今年，青州市老齡辦正在與褚玉國所在的青州農村商業銀行股份有限公司聯合，籌備並發起愛心公益基金，計劃初始資金500萬元並逐年遞增，專門用作扶助社會弱勢群體。此外，他們還將共同創設一個專門宣傳孝文化的雜誌，物質與精神雙管齊下，以滿足老年人日益增長的身心愉悅需求；同時，也能達到宣揚孝道的作用。據悉，基金與該雜誌的設立，均開全國同類之先河。

「開始可能是想彌補對父母沒能盡孝的遺憾，所以想盡自己的能力，為社會上的老人、孩子多做點事，也讓心裡好過一點兒。不過，慢慢的，越這麼做我心裡就越踏實，看見他們開心，我就比什麼都高興。好像是種本能吧？也沒想別的，就想多幹點實事。」褚玉國對自己的行為如是評價。