

馮強

基金透視 第一金投信

中美刺激內需市場 品牌消費商機龐大

歐債問題層出不窮，歐洲政局懸而未決，市場不確定性紛沓而至，第二季以來投資情緒浮動，海內外盤勢為消息面主導。第一金投信全球品牌基金經理人馬治雲表示，因歐元區弱勢國家出現反對削減財政政策之浪潮，市場憂心此風氣若持續擴散，歐元區恐有金融危機及信用緊縮之虞，致使近來全球股市出現明顯修正。

然究其實，以現況來看，全球各主要市場股市市盈率(P/E)仍低於近5年平均，顯示股價對市場利空已有部分反映，預期一旦希臘政局底定且朝市場預期方向開展，股市將因利空出盡而有所反彈，此外，尚可期待的是美國聯儲局隨時可能推出貨幣寬鬆政策、中國政策亦以刺激內需為主調，預期在美、中市場內需持續活絡下，品牌消費勢力將可持續延續，全球品牌商機後市看俏。

回顧近來國際總體經濟狀況，5月份美國ISM製造業指數為53.5、美國5月份ISM非製造業綜合指數為53.7，顯示美國製造業及服務業仍維持穩定擴張；歐元區部分，5月份歐元區PMI製造業指數從4月的45.9，下滑至45.1，是2009年6月以來最低，指數低於50，反映當地製造業衰退收縮。至於中國市場，5月份中國官方公布的PMI製造業指數為50.4，雖然仍落在代表擴張的50以上，但低於市場先前預估值目標52，預期未來中國政府將進一步祭出更積極的寬鬆政策，以促進經濟擴張。

就產業方面來看，受惠於全球業務擴張帶動及消費趨勢轉變的平價品牌，像是西班牙服裝品牌Zara母公司Inditex，股價則逆勢抗跌；而科技新產品的Apple及華碩股價同樣在新產品創造新需求及擴大市佔率業績支撐下股價表現相對抗跌。

展望未來，馬治雲表示，歐元區債信危機尚未平息，近來市場仍舊震盪，惟從近期發展及過去歷史經驗顯示，全球危機多在政府政策刺激及激勵下而獲得緩解，另外中國及新興市場有望在貨幣政策轉向後，人民的消費意願有望隨後繼續景氣回升而同步提升，預期擁有高品牌價值的品牌企業將可率先受惠。此刻，建議投資人將當前的危機視為入市的好時機，尤其回顧歷史經驗來看，全球股市第四季正報酬高，此時逢低分批進場布局，極有機會坐享下一波漲升行情。(摘錄)

金匯動向

空倉回補 歐元續反彈

歐元兌美元本周在1.2440附近獲得較大支持後，已逐漸作出反彈，在重上1.25水平後，更一度於本周五反覆走高至1.2645附近。受到歐債危機影響，投資者在早前已累積了大量歐空倉，因此當市場在等候希臘於周日舉行的大選結果之際，投資者已較為傾向先行回補部分歐空倉盤，該情況亦是導致歐空倉美元匯價得以在近日持續出現反彈的原因之一。

由於希臘的大選結果將引致希臘有退出歐元區之風險，因此為了避免市場出現無序的動盪，各主要央行將會傾向增加金融體系的流動性以穩定市場的信心，故此美元兌各主要貨幣將未必會出現像5月份般的強勁升勢，這將對歐元的跌勢構成一定限制，所以預期歐元兌美元將會續有反彈空間。

關注下周G20峰會及美議息

另一方面，G20峰會將於下周一及周二

在墨西哥舉行，因此當市場仍在等候該峰會結果的情況下，投資者對過於推低歐空倉將抱有一定戒心，這將有助歐元的進一步反彈。由於美國在4月以及5月份的農產品銷售數據均已顯有轉弱傾向後，美國5月份的零售銷售亦已較4月份下跌0.2%，再加上美國5月份的消費者物價指數又較4月份下跌0.3%，該些數據均已反映美國就業市場的不振以及溫和的通脹已是逐漸對美國聯儲局推出新寬鬆措施形成有利條件，因此市場已頗為關注美國聯儲局於下周二及周三連續兩日的會議結果，所以若果聯儲局一旦是有推出新刺激經濟措施的傾向，則歐空倉所受到的壓力將會有所舒緩。

受到日本央行於本周五維持其貨幣政策不變影響，日圓匯價已逐漸從79.50水平反覆走高至78.65附近，因此在日圓走勢偏強的帶動下，歐元兌日圓匯價已逐漸從周五的100.30水平反覆下滑至99.25附近。雖然歐元兌日圓匯價於本周五走

勢偏弱，但該狀況主要是受到日圓攀升所引致，故此預期歐元兌日圓的偏弱走勢可能僅屬短暫。

由於國際貨幣基金會在近日已表示日圓幣值有所偏高，所以不排除日本央行往後對日圓的干預活動將會增加，並且更會進一步擴大其量化寬鬆貨幣政策的規模，因此在預期歐元兌日圓的跌幅將會逐漸受到限制的影響下，這亦略為有利歐空倉於稍後的反彈。

此外，英鎊在本月初下跌至1.5270美元水平的4個多月來低位後，歐元兌英鎊交叉匯價所受到的下行壓力已明顯有所減退，這除了是帶動歐元兌英鎊交叉匯價於本周五反覆重上0.8150水平之外，該情況亦有助歐元兌美元於近日的反彈。此外，歐元兌瑞郎交叉匯價能持續守穩1.2000水平之上，這亦有助穩定歐元的走勢。在受到歐元兌日圓以及歐元兌英鎊等主要交叉匯價將可能續有反彈空間的影響



金匯錦囊

歐元：將反覆走高至1.2750。
金價：將反覆走高至1,640美元。
下，預料歐元兌美元將反覆走高至1.2750水平。

憧憬美推量寬 金價走高

周四紐約商品期貨交易所8月期金收報1,619.60美元，較上日升0.20美元。現貨金價本週初在1,582美元水平獲得較大支持後，已持續作出反彈，並且更於本周五反覆走高至1,627美元水平。受到美國近期偏弱的經濟數據影響，市場已不排除美國將仍有機會推出新寬鬆措施，這將有助金價的進一步反彈，故此預料現貨金價將反覆走高至1,640美元水平。

非洲基金行情看俏

投資 攻略 新興股票市場開季以來，各板塊無一倖免地錄得約10%上下不等的跌幅。然而，非洲開發銀行早前表示，非洲今年經濟增長率有望達到4.5%，因此與當地業務有關聯的企業仍可憧憬。非洲經濟增長前景效益備受看好，若投資者可接受高波動風險，現階段不妨伺機收集有關基金建倉。 梁亨

據基金經理表示，相對俄、巴上月股市超過10%跌幅，以及印度股市接近6%的跌幅，南非股市的跌幅則不足4%，表現相對強勢。在摩根士丹利新興市場指數與標普500指數的市盈率差距來到2004年以來最大的時刻，富達的資料顯示，在6月的首周，流入南非股市的金額就達7億元(美元，下同)。

企業業績佳 獲熱錢青睞

南非國內生產總值佔全非洲大陸國家國內生產總值的1/4，而花旗早前對前者的成份股企業有約20%盈利增長預估，並認為南非股市是發掘非洲前沿市場潛力的佳選，因此不難理解6月首周流入當地股市的金額，是倍於EPFR紀錄期間流入新興股市基金的2.14億元金額。

以Alquity非洲基金為例，主要透過投資非洲的公司股票或50%以上的收益/溢利來自非洲大陸的公司股票管理組合，以達致長期資本增值目標。該基金在2010和2011年表現分別為11.89%及-23.25%；其平均市盈率為9.09倍；而資產百分比為99.47%股票及10.53%現金。

Alquity非洲基金的資產行業比重為18.43%金融服務、12.94%基本物料、7.17%電訊、5.29%能源、3.75工業及1.05%公用。該

基金的資產地區分佈為75.87%非洲大陸、13.72%英國、7.39%大洋洲及3.02%中東。上述基金的三大資產比重股票為5.29% Tullow Oil Plc、5.23% Shoprite Holdings Ltd.及5% MTN Group Ltd。

相對於南非FTSE/JSE非洲全股指過往3年，每年21%的回報率，FTSE/JSE科技指數其間每年回報率更是達到54%。而MTN就是當中受惠手機使用率迅速提升的公司，今年首四個月，集團手機客戶增長5.2%，達到1.731億客戶，其間收入同比有兩位數增長。

MTN首席執行官早前表示，在70%的派息比率上，上月回購13.6億蘭特股份後，連同去年的2.29億蘭特回購計劃，合共回購0.9%已發行股份，在提升每股價值之餘，也表明管理層對公司的信心。

非洲基金回報表現

Table with 4 columns: 基金, 近三個月, 今年以來. Rows include Alquity非洲基金 A USD Acc, 中東基金組別平均, 非洲中東基金組別平均.

2012年6月16日 今日電視節目表 (星期六). Grid of TV channels and their programs including 無線電視台, 無綫明珠台, 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, 有線電影台.

申請酒牌續期啟事 CLUB SUPERSTAR. 現特通告：黃玉屏其地址為香港薄扶林域多利道550號碧瑤灣41座12樓，現向酒牌局申請位於香港分域街15號37-39號克道地下A舖Club Superstar酒牌續期...

申請酒牌續期啟事 山葵日本料理. 現特通告：陸興文其地址為九龍采頤花園1座17樓H室，現向酒牌局申請位於九龍九龍城太子道西376-378號B舖獅子石道2-2A號舖山葵日本料理酒牌續期...

申請酒牌續期啟事 東大門韓國料理. 「現特通告：蕭定立其地址為橫頭磡邨宏顯樓112，現向酒牌局申請位於旺角西洋菜街51號5樓東大門韓國料理酒牌續期...

申請酒牌續期啟事 邊潤鐵板燒日本料理. 現特通告：林秀婷其地址為香港灣仔駱克道87-91號中匯大廈1樓，現向酒牌局申請位於香港灣仔駱克道87-91號中匯大廈1樓邊潤鐵板燒日本料理酒牌續期...

比華利中港酒店. 集團管理·自置物業. 牌號號碼：H/0277 H/0278. 日租400元起 月租7000餘元起. 訂房專線：9509 5818.

證明. 茲東莞市恒豐高新技術開發有限公司遺失位於東莞市橫瀝鎮田坑村的國有土地使用證，證號為：東府國用(2001)第特294號。特此證明。橫瀝鎮田坑村委會 2012年5月31日