東方海外料本季運費回升

香港文匯報訊（記者 黃詩韻）航運業陸續公佈業績，可惜都未見理想。繼太平洋航運（2343）中期業績由盈轉虧後，東方海外（0316）截至2012年6月30日止6個月業績較2011年同期倒退33%至1.17億元（美元，下同），中期每股派息4.66美仙，較上年同期派7美仙有所減少。該公司指出，第3季屬於傳統旺季，預期運費將改善。

東方海外同時公佈，分別於6月15日及昨日，共斥3.466億美元（約27.03億港元）向中交建（1800）旗下上海振華重工訂購碼頭設備，包括14台岸橋及70台自動化軌道吊。昨訂立的合約涉資1.929億美元，另一合約則涉及1.537億美元。該公司現正安排銀行融資，預期80%購買價的融資安排將於短期內落實，餘額由內部資源撥付。

改善毛利率還看油價

該公司指，今年年初市場運費極度低迷、東西向航線需求增長緩慢。其後運費有改善，尤其亞洲／歐洲航線。而油價年初不斷攀升，影響上半年業務表現。東方海外上半年毛利率為8.8%，較去年同期下跌3.7個百分點。集團財務總裁Kenneth Cambie表示，運費已經有改善，若油價下降可令毛利率得到提升，惟他並無評論油價未來的走勢。

Kenneth Cambie補充指，運費近期有輕微下降，而第3季屬於傳統旺季，預期運費將改善，但擔心第4季又再出現需求減少，運費因此有壓力。他料未來18至24個月，市場將要吸納新船運載力共240萬個標準貨箱，估計若要達到供求平衡，仍要時間來調整。

東方海外上半年總貨量較去年同期增加6.1%，收入亦增長5%，受惠於今年成立的「G6聯盟」，令亞洲／歐洲航線服務水平有改善，減省營運成本。整體運載力增加9.8%，但運載率則較2011年同期下跌2.6%。期內，該公司錄得包括匯賢控股股息收入4,260萬元及「華爾街廣場」重估增值500萬元。

■東方海外財務總裁Kenneth Cambie表示，近期運費輕微下降，但第4季需求恐再減少，運費會受壓。 香港文匯報記者黃詩韻 攝

歐洲北美航線持續不穩

該公司表示，現時經濟環境及主要航線運載力過剩，令市況持續困難。需求增長疲弱反映主要消費者市場經濟活動呆滯不前，而航運業今年餘下時間以及未來數年營運能否穩定，要看業界如何吸納及調配運載力。

不過，將有部分地區對運載力需求不大，出現低增長。尤其歐洲、北美等地，經濟狀況持續不穩，非洲市場亦尚在觀望。而中國經濟增長放緩，都影響集裝箱運輸業的需求增長。

該公司2013至2014年將有三星重工的13,200個標準箱的新船交付，另有滬東船廠的8,888個標準箱的新船交付。

上月強積金人均賺1562元

香港文匯報訊（記者 陳遠威）長期跑輸大市的強積金近兩月逐漸收復失地，在6月份轉虧為盈後，7月份仍錄得正回報。據研究機構理柏7月份統計數據顯示，6月份回報曾曇花一現反彈2.37%，但升勢維持1個月便放緩，7月份回報只有1.13%，僅跑贏恒指7月份的0.31%升幅。今年首7個月的強積金基金回報有4.39%，期內每名打工仔人均賺約6,068元，單計7月份則賺約1,562元。

惟過去12個月累計仍然錄得負回報6.28%，即平均每名打工仔虧蝕近萬元，表現乍暖還寒，並且未能中和去年尾至今年初出現的虧損，相對市面各種高息產品則明顯跑輸。

據積金局資料，截至去年底，強積金總資產為3,560.35億元，以今年首7個月平均回報4.39%計，即於7月底總資產累積至約3,716.65億元，按約257.6萬名打工仔計，7個月回報相等於每人賺約6,067.5元。

香港股票基金回報率6.7%

數據又顯示，全球資產類別當中，股票市場表現最為理想，股票基金年初至今回報平均5.8%，當中醫藥及健康護理股票基金回報最突出，平均有13.88%，而香港股票基金有6.7%回報，相信仍受主流市場追捧，中國股票基金則只有1.69%回報，仍有較大上升空間。此外，較為保守的債券基金回報為2.85%，表現普通。

另外，單計7月而言，表現最好的為亞洲太平洋（日本除外）股票基金，平均回報有3.3%，相信新興市場未有受到歐美市況影響；唯一錄得負回報的是日本股票基金，單月蝕1.64%；單月整體股票基金平均回報為1.4%，而混合型基金回報為1.15%。

上月10內企赴港上市

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）根據清科數據庫昨日公佈的統計數據，今年7月實現IPO的31家內地企業中，合計融資17.67億美元，平均每家企業融資1.26億美元，其中有10家赴香港上市，並有3家公司赴歐洲上市。

根據清科數據庫統計，2012年7月共有31家中國企業在境內外資本市場完成IPO，合計融資約37.25億美元，平均每家企業融資1.20億美元。與上月相比，IPO數量和融資額均有所回升，其中上市數量環比上升14.8%，融資金額環比上升38.3%，與去年同期相比，7月份上市個數同比上升3.3%，融資規模同比下降1.4%。

2012年第二季以來，中國企業IPO有所企穩，IPO個數已連續3個月上升，融資額也已連續2個月上升，但與2011年月度平均51.32億美元的融資額相比仍有較大差距，IPO個數也僅恢復到2011年月度平均水平。

財金動態

農行再涉醜聞 江蘇員工涉挪用3000萬

香港文匯報訊（記者 劉璇）據《21世紀經濟報道》消息，農業銀行（1288）再傳員工涉嫌挪用公款3,000萬元（人民幣，下同）。據了解，農行江蘇省建湖縣湖中分理處多名銀行員工涉嫌職務犯罪、票據詐騙等罪名的案件，涉案金額達3,000多萬元。目前該案還在進一步的審理， 但農行的內部管理制度受到社會質疑。該作案者包括分理處員工張俊豪、洪文生等人，以及非銀行工作人員徐海魂。涉案人員挪用此筆資金，是企圖以個人名義到安徽某地開礦。

中國太平撤出新西蘭

香港文匯報訊（記者 劉璇）中國太平(0966)計劃退出新西蘭市場，主要因為難以獲得再保險。公司指，所有現有保單仍將有效，直到保險期結束，處理索賠和關閉相關業務可能需要數年時間。該股下挫0.855%，收報11.6元。

瑞信近日發表報告將中國太平評級由「中性」升至「跑贏大市」及維持看16.5元。報告認為，太平最壞時期已過，受惠財險業務及再保費收入增帶動，料下半年起經營狀況及盈利將會逐步好轉。雖然公司一級資本偏弱備受市場關注，需要進行集資可能性大，料太平內含價值及盈利分別被攤薄2%至5%及10%至15%，但相信集資可消除股價不明朗因素。

商交所委兩聯席總裁

香港文匯報訊 香港商品交易所（下稱「商交所」）昨宣布委任王宇錦和白威廉為聯席總裁，並即時生效，以接任服務交易所3年半並剛退休的前總裁艾伯特。王宇錦於任命前為商交所大中華區董事總經理，而白威廉則擔任首席營運總裁。

商交所主席張震遠表示，王宇錦和白威廉在過去數年推動交易所發展方面發揮了至關重要的作用。王宇錦在業務發展，尤其是內地業務發展方面，非常注重以客戶為中心並取得了出色的成績，結合白威廉在交易所和工商界開發和推動策略性創新發展方面的深厚經驗，一定能夠使我們繼續將商交所打造成為一間充滿活力並匯聚內地和國際市場參與者的交易所。

商交所目前的產品包括32金衡盎司（1公斤）黃金期貨和1,000金衡盎司白銀期貨合約，均以美元計價並可在香港進行實物交收。港商交所下一步將推出人民幣計價黃金和銅合約，然後將推出其他貴金屬和基本金屬產品，以及能源、農產品和商品指數。

金匯動向

馮 強

聯儲局未出招 圓匯料上79關

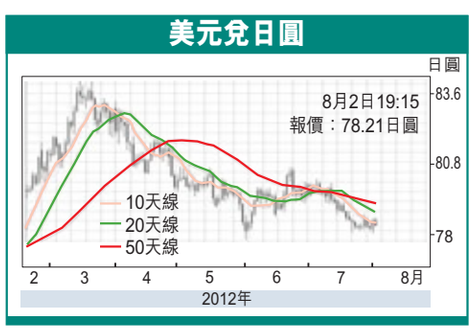
美元兌日圓本周三在77.90附近獲得較大支持後，已稍為作出反彈，並且更一度於本周四反覆走高至78.53附近。在美國聯儲局依然是沒有推出任何新寬鬆措施以刺激美國經濟的情況下，美元兌各主要貨幣曾出現了較為顯著的反彈，而美元兌日圓亦因此得以略為反彈至78.53水平。由於美元兌日圓在過去兩個月均能持穩位於77.65至77.90水平之間的主要支持區，這將頗為有助美元兌日圓於稍後的反彈，故此預期美元兌日圓將會續有反覆上調空間。

另一方面，美元兌日圓在去年下挫至75.31水平的紀錄低位後，曾招致日本央行的干預，因此部分投資者已不排除美元兌日圓若果一旦是失守6月初77.65水平的重要支持位，則日本央行將會再度進行干預，該情況亦是導致美元兌日圓近期的跌幅明顯受到限制的原因之一。此外，國際貨幣基金會表示日圓幣值已是有所高估之後，這亦增加了日本央行干預日圓匯價的機會，故此部分投資者已是暫時不願把美元兌日圓推得過低。雖然聯儲局已暫時沒有新措施推出，但若果歐洲央行於本周四晚一旦是有新一輪的寬鬆行動，則日本央行亦較有機會於下周三及周四的會議上進一步擴大其量化寬鬆規模，將有利美元兌日圓的反彈。預料美元兌日圓將反覆走高至79.30水平。

金價回吐後傾向反彈

周三紐約商品期貨交易所12月期金收報1,607.30美元，較上日下跌7.30美元。受到美國聯儲局沒有推出新措施影響，金價已作出回吐，但在美元將可能不會過於偏強的情況下，預料現貨金價將反覆走高至1,620美元水平。

美元兌日圓



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至79.30水平。

金價：現貨金價將反覆走高至1,620美元水平。

金匯出擊

英皇金融集團總裁 黃美斯

聯儲未暗示QE3 美元獲提振

美國聯邦儲備理事會（FED）周三並未推出新的貨幣刺激政策，僅是更加強烈的暗示可能準備購買更多債券以幫助美國經濟復甦。聯儲認為今年經濟復甦已失去動能。聯儲官員將美國經濟描述為已經「有所減速」，與上次在6月作出的評價不同，當時美聯儲稱經濟已經在「溫和擴張」。美聯儲官員還重申，他們對於在降低高達8.2%的失業率方面進展緩慢感到失望。央行未推出新政令一些投資者大失所望，推動美股走低，而美元兌主要貨幣均見上揚。美聯儲在聲明中稱，政策委員會將密切關注即將公佈的經濟和金融信息，並會在必要時推出更多寬鬆政策。這與6月聲明相比有了微小的轉變，當時美聯儲表示已準備好在適當時採取進一步舉措。

周三公佈的ADP民間就業報告顯示，美國企業7月增聘了16.3萬人，超出預期。不過這份報告的重要性不可與更全面的政府非農就業報告同日而語，後者將於周五公佈。在嚴峻的背景之下，許多人認為，伯南克可能會在聯儲8月末於懷俄明州傑克森霍爾（Jackson Hole）備受矚目的聚會中發表演講時，向市場傳達有力的信息。他曾在2010年利用這一論壇，對外表達了美聯儲實施第二輪量化寬鬆（QE2）的意圖。美聯儲下一次決策會議定於9月12-13日舉行。

英鎊兌美元急回守1.55

英鎊兌歐元周三跌至逾兩周最低位，受英國製造業活動放緩打壓，英鎊下跌是因投資者對英央行有可能再次放寬貨幣政策感到不安。近期數據顯示第二季英國經濟意外大幅萎縮，周二公佈的調查顯示，英國7月製造業以逾三年來最快速度收縮。儘管市場普遍預期英國央行在周四宣佈政策決定時將維持利率和量化寬鬆政策目標不變，但近期一連串疲弱的經濟數據增加了未來幾個月英央行放寬政策的機率。歐元兌英鎊漲至0.7895英鎊，這是7月中以來最高水準，因該數據令英國將於夏季走出衰退的預期受創。此外，在美聯儲議息決議公佈後，英鎊兌美元亦大幅回挫至1.5531。

圖表走勢所見，之前英鎊兌美元已見兩度衝擊1.57區間，但都未能成功突破；於7月19日曾見高位1.5735，但之後輾轉滑落，上周三更曾低見至1.55下方，但在周末前之猛烈上漲，似乎又再指向1.57區間。預估向上較仔細阻力料為200天平均線1.5750及250天平均線1.5775，由於在圖表上已見勾劃出一雙底形態，故可視上述區域為頸線位置，若後市終可作出突破，應可引伸較顯著幅度之漲勢，較大目標為1.6090；而在此前則見較有意義阻力為1.5840及1.60水平。下試支撐預計會在1.5450及1.54水平，較大支撐則在1.53。

今日重要經濟數據公布

15:43	意大利	7月Markit服務業採購經理指數（PMI）。預測43.5。前值43.1
15:48	法國	7月Markit服務業採購經理指數（PMI）。預測50.2。前值50.2
		7月Markit綜合採購經理指數（PMI）。前值48.0
15:53	德國	7月Markit服務業採購經理指數（PMI）。預測49.7。前值49.7
15:58	歐元區	7月Markit服務業採購經理指數（PMI）。預測47.6。前值47.6
		7月Markit綜合採購經理指數（PMI）。預測46.4。前值46.4
16:28	英國	7月CIPS服務業採購經理指數（PMI）。預測51.5。前值51.3
17:00	歐元區	6月零售銷售月率。預測0.0%。前值+0.6%
		6月零售銷售年率。預測-1.4%。前值-1.7%
20:30	美國	7月非農就業崗位。預測增加10萬個。前值增加8萬個
		7月製造業就業崗位。預測增加1.0萬個。前值增加1.1萬個
		7月民間就業崗位。預測增加11.31萬個。前值增加8.41萬個
		7月失業率。預測8.2%。前值8.2%
		7月平均時薪。預測+0.2%。前值+0.3%
		7月每周平均工時。預測34.5。前值34.5
22:00	美國	7月ISM非製造業採購經理指數（PMI）。預測52.0。前值52.1
		7月ISM企業活動指數。預測52.1。前值51.7

巴西基金具建倉吸引力

投資攻略

雖然上半年巴西股市表現不如預期，但上月巴西央行決議連續第8度減息，將指標利率「Selic」從8.5%降至8%，加上歐洲央行行長維護歐元整體性言論，為市場緊繃情緒降溫，使得大盤上月錄得的3.21%漲幅，漲幅攀上金磚五國之冠；現階段憧憬減息效應可為當地提供充裕的流動性，帶動龍頭板塊股獲得激勵動能，不妨伺機收集建倉。

■梁亨

據基金經理表示，儘管截至上月13日的當地IPCA-15通脹指數環比增加了0.33%，而巴西國家統計局也表示5.24%通脹年率，已高於央行設定的4.5%中間目標值，但數字已低於去年6.5%的高通脹率，加上6月的失業率降至5.8%，先前的持續減息將有助刺激消費回升。

年底前減息空間仍大

而當地6月銀行貸款逾期超過90天以上的比率已有所減少，由於逾期超過15至90天的個案下降幅度更是明顯，讓央行有運用寬鬆貨幣政策的空間，一旦當地景氣還是沒有起色，不少交易員因此估計，巴西央行年底前還會有750基點的減息空間。

除了減息之外，還有先前包括延長稅務減免、對企業貸款補助、擴大政府支出等多達12項的刺激景氣方案，可讓企業業績受惠提振國內經濟動能之餘，也為可接受單一新興國家市場風險人士，提供風險與機遇並存的建倉良機。

以佔近三個月榜首的德盛巴西基金為例，主要是透過投資於巴西的多元化公司股票組合，以達致長期資本增值目標。

基金在2010和2011年表現分別為-2%及-21.53%。基金平均市盈率為13.42倍。資產百分比為95.5% 股票、2.7% 其他和1.8% 現金。

資產行業比重為21.93% 金融服務、14.34% 基本物料、13.74% 能源、12.39% 防守性消費、10.07% 週期性消費、6.27% 工業、4.72% 電訊、4.45% 科技、2.58% 公用、2.8% 房地產及0.97% 健康護理。基金三大資產比重股票為8.29% 淡水河谷ADR、7.66% Banco Bradesco ADR及6.83% Petroleo Brasil SA。

巴西利率已降至8%歷史新低點，累積降幅達450個基點，使得銀行可透過息差與增加信貸增長，支撐內需動能外，過往超過4%減息幅度，大盤半年後、一年後分別有超過13%和33%的漲幅，讓估值處於相對低水準的巴股吸引力浮現。

巴西股票基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
德盛巴西基金 AT USD	-7.59%	-1.30%
匯豐巴西股票基金 AD	-8.17%	-1.89%
百利達巴西基金	-9.71%	-3.08%
東方匯理巴西基金基金 AU C	-12.15%	-5.06%
美盛西方資產巴西股票基金A	-14.49%	-7.01%