金匯動向 馮 強

日3季度經濟萎縮 美元兑日圓續反彈

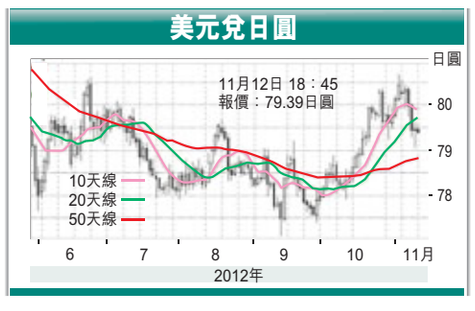
美元兑日圓本月初受制於80.65附近阻力後，已略為作出回吐，在跌穿80.00水平後，更於上周五反覆走低至79.06附近的3周低位，到本周初時段，美元兑日圓的走勢已逐漸回穩，並且一度反彈至79.55附近。雖然歐元兑日圓交叉匯價從本月初的104.00持續下跌至上周五100.40附近的1個月低位後，已導致美元兑日圓的下調幅度得以擴大至79.06水平的原因之一。但隨着日本出口下跌以及日本9月份核心機械訂單較8月份下跌4.3%的影響下，日本於本周初公布的第3季經濟按年已出現了3.5%的顯著萎縮，故此不排除日本在整個下半年的經濟亦將會陷入衰退的困境，將可能對日圓的升勢構成一定限制，所以預期美元兑日圓將會逐漸作出反彈。

另一方面，在日本第3季經濟出現了顯著萎縮後，日本央行行長白川方明已表示，將會繼續推行較寬鬆的貨幣政策，因此日本央行已有機會於下周一及周二連續兩天的政策會議上進一步擴大其寬鬆措施的規模以抑制偏強的日圓。此外，希臘議會在通過了明年的緊縮預算案後，歐元兑日圓交叉匯價的跌勢已於本周初有所放緩，該情況將有助美元兑日圓的反彈，故此日本央行於下周公布其會議結果前，預料美元兑日圓將反覆走高至80.50水平。

金價急升後高位爭持

金價在經過上周的持續急升後，現貨金價的偏強走勢已於本周初稍為放緩，並且大部分時間均窄幅活動於1,732至1,736美元之間。在受到部分避險資金仍傾向逢低吸納黃金的影響下，預料現貨金價將反覆走高至1,750美元水平。

美元兑日圓



金匯錦囊

日圓：美元兑日圓將反覆走高至80.50水平。

金價：現貨金價將反覆走高至1,750美元水平。

金匯出擊 英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

關注希臘新貸款 歐元偏弱

歐元兑美元上周五跌至兩個月低點，因對歐元區債務危機及不斷惡化的經濟狀況或將拖累全球經濟增長的憂慮升溫。德國經濟部周五表示，預計該國今年第四季和明年第一季經濟增長趨弱，因歐債危機令企業投資受抑。此外，歐洲第二大經濟體法國9月工業產出較前月下滑，且法國央行稱，預期在2012年底該國經濟將滑入衰退。在這情況看來，已不只是歐洲二線國家，甚至是歐洲的核心國家均已存在陷入經濟衰退的風險，甚至可能拖累全球經濟。這亦將會重重打擊市場風險偏好，歐元兑美元上周五最低跌見1.2688美元，為9月7日來最低。

希臘違約風險添憂慮

希臘國會於周日以167票支持及128票反對通過2013年財政預算案。總理薩馬拉斯表示，希臘已經做好要做的事，希望歐盟和國際貨幣基金組織等遵守承諾，向希臘發放新一筆315億歐元貸款解困。根據預算草案，希臘經濟會連續第六年收縮，但預算赤字會由今年佔國民生產總值6.6%，降至5.2%水平。現時等待歐元財長於本周決議是否批出有關貸款，因希臘最快將於本周五要贖回一筆50億歐元的國債，若未能得到歐元區的款項，希臘違約的風險將會增加。

西班牙是否將申請金融援助的不確定性也令歐元蒙陰。西班牙迄今一直不願申請援助。歐洲央行伸出援手的憧憬已壓低西班牙的舉債成本，且該國已順利完成2012年的公債發行目標。

隨着歐元下滑，美元指數周一亦漲至81.10的兩個月高位。對美國一步步逼近財政懸崖的憂慮，可能促使投資者買入避險美元。財政懸崖是指若兩黨無法達成一致意見，美國將自動實施增稅減支措施。剛成功贏得連任的美國總統奧巴馬呼籲，國會領袖本周與他會晤，制定一份妥協的預算案以避免財政懸崖。奧巴馬堅稱，任何計劃都要求對最富有階層加稅，而美國眾議院議長貝納重申共和黨不提高任何人稅率的承諾，作為化解財政危機方案的一部分。

走勢所見，歐元兑美元上周明確跌破歷時兩個多月之爭持底部，在上周出現進一步下跌後，亦即是歐元已向下脫離了近期之波幅，同時失守了200天平均線位置，技術上似要在短期內繼續延伸低試走勢。由7月24日低位1.2040至9月17日高位1.3169這段升幅計算，50%之調整將為1.26水平；由於1.2630為9月初段之整固頂部，故亦會作為一個矚目支持；估計倘若破位歐元將可繼續走淡至1.25以至61.8%的調整水平1.2470。上方阻力則會重新檢視着200天平均線目前位置1.2830，若果可攀回此區上方，才有望緩和技術沽壓，進一步阻力預估為1.29及1.3020水平。

建議策略：1.2650 買入歐元，1.2500止損，目標 1.2800及1.3000。

今日重要經濟數據公布

05:45	新西蘭	10月食品價格指數。前值:-0.9%
08:30	澳洲	10月國民銀行(NAB)商業狀況指數。前值:-3.0
		10月國民銀行(NAB)商業信心指數。前值:0.0%
12:30	日本	9月工業產出修訂。前值:-4.1%
		9月產能利用指數月率。前值:-2.6%
15:45	法國	第3季度非農就業數據。前值:-0.1%
		9月流動帳。前值:40億赤字
16:15		瑞士10月生產/進口物價月率。預測:0.3%。前值:0.3%
		10月生產/進口物價年率。預測:0.5%。前值:0.3%
17:30	英國	10月核心消費物價指數(CPI)產出物價年率。前值:1.2%；月率。前值:0.3%
		10月消費物價指數(CPI)產出物價年率。前值:2.5%；月率。前值:0.5%
		10月消費物價指數(CPI)投入物價年率。前值:-1.2%；月率。前值:-0.2%
		10月扣除抵押貸款RPI年率。前值:2.6%
		10月消費物價指數(CPI)月率。前值:0.4%；年率。前值:2.2%
		10月零售物價指數(RPI)月率。前值:0.5%；年率。前值:2.6%
		10月扣除抵押貸款RPI月率。前值:0.5%
18:00	德國	11月ZEW經濟景氣指數。預測:-10.0。前值:-11.5
		11月ZEW經濟現況指數。預測:8.0。前值:10.0
20:30	美國	10月NFIB小商業信心指數。前值:92.8
20:45		ICSC/高盛連鎖店銷售(11月10日當周)。前值:-0.2%
21:55		Redbook連鎖店銷售年率(11月10日當周)。前值:0.8%

資金流入電訊股基金

投資攻略

即使美股上周急跌逾2%，電訊股表現卻相對突出，不僅AT&T和Verizon股價分別上漲1.2%和0.4%，電訊股基金當天的平均0.96%漲幅，也攀上行業股基金榜首位，因此憧憬資金向這板塊靠攏之餘，也對板塊形成有利支撐動能，可考慮收集電訊股基金建倉。

■梁亨

據基金經理表示，本月起市場已思考怎樣去面對美國大選後的不確定因素，使得標普特選電信指數開月以來只3%漲幅，但相關基金的平均1.07%漲幅，卻是行業股基金榜上僅有正回報的行業板塊基金。

美民主黨勝選 往績表現佳

而據美銀美林就過去35年的統計分析，電訊股在民主黨總統參選人勝選一年後，為表現最好的板塊之一；而在10月下旬，超過70%已公布第三季業績的標普500企業，收入高於預期一個標準差以上的只15%，但低預期一個標準差以上的卻高達37%，讓有穩定股息收益的電訊股吸引力明顯。

以佔近三個月榜首的ING (L) 電訊投資基金為例，主要是透過固網/移動/無線電話、寬帶寬頻、光纖電網等電信業公司發行的股票以及可轉讓證券的多元化投資管理組合。

基金在2009、2010和2011年表現分別為18.34%、12.51%及-4.73%。基金平均市盈率和標準差為12.38倍及14.6%。資產百分比為97.72% 股票、2.57% 現金和-0.29% 歐洲定息收益。

資產地區分布為18.68% 日本、9.56% 英國、9.46% 德國、9.27% 美國、7.77% 荷蘭、7.25% 盧森堡、6.25% 葡萄牙、4.71% 印度、4.66% 新加坡、4.5% 巴西、2.93% 瑞士、2.89% 法國、2.8% 俄羅斯、2.42% 西班牙、1.67% 加拿大、1.27% 挪威、0.69% 印尼及0.65% 香港。

資產行業比重為83.5% 公用電訊業、9.27% 非必需消費品、2.89% 工業、1.41% 金融業及0.65% 資訊科技。基金三大資產比重股票為9.56% BT Group、9.46% Deutsche Telekom AG及6.62% Softbank Corp。

目前美國債利率仍處於歷史水平，如果經濟保持低迷，美聯儲這種維持低利率趨勢可能會持續下去，以標普電訊板塊的3.2%年均股息率，比目前趨於保守的標普500企業的2%，前者的吸引力愈來愈會明顯。

電訊投資基金表現

基金	近三個月	今年以來
ING (L) 電訊投資基金 P USD	-1.34%	10.77%
百達數碼通訊基金 P USD	-2.60%	7.55%
法巴L1全球電訊股票基金 Inc	-4.00%	5.97%
富達環球電訊基金 A	-4.55%	7.122%

是追逐成功的过程，更是与家人朋友一道分享的旅程。中华H230的夺目外型来自意大利乔治亚罗巅峰妙笔之设计；搭载绿色高效BM15L发动机，动力强劲的同时满足国家节能惠民补贴标准；经过全面优化的欧系底盘和博世全新9.0版ABS+EBD系统、EPS电子助力转向系统，让驾驭更加得心应手。拥有22处人性化储物空间、470L超大行李箱、2570mm超长轴距设计，造就舒适惬意的大空间；超高强度车舱结构配合燃油报警、发动机防盗、24km/h自动落锁等主动防御系统，为梦想护航。中华H230为你开启精彩生活新篇章。

中华H230 奋斗起点 心动首选

服务贴心，出行放心，驾驭随心，中华汽车“三心”服务承诺正式启动！

●贴心，一对一专属顾问，随时提供保养提示。 ●放心，无论何时何地，随时提供紧急救援。 ●随心，爱车维护期间，随时提供代步车辆。

关爱一路随行，温暖三心体验！

详情请询华晨汽车客户服务热线：400-818-8333

Liaoning 2013 中国辽宁 | 聘于中华于形

中国第十二届运动会官方合作伙伴

Brilliance Auto 华晨汽车 | 一路有我 华晨中华

客户服务热线：400-818-8333 网址：www.zhonghuacar.com 华晨汽车旗下产品：中华H230 中华尊驰 中华骏捷 中华酷宝 中华骏捷Wagon 中华H530 中华V5 中华骏捷FSV 中华骏捷FRV 中华骏捷Cross 中华骏捷Cross飞炫 中华H320 金杯海狮 金杯大海狮 威瑞斯MPV 金杯轻卡 金杯SUV 金杯海星 华晨宝马（合资）

华晨汽车集团控股有限公司对此拥有最终解释权