

金匯動向

馮強

大選前消息不利 日圓料跌穿83關

美元兌日圓上周初在81.10附近獲得顯著支持後，已進一步趨於偏強，在輕易向上衝破82.00水平後，更一度於上周四反覆上揚至82.82附近的7個多月來高位。雖然美元兌日圓在經歷了近期的強勁升勢後，已於上周五略為遇到較大的回吐壓力，並且更一度反覆走低至82.05附近，但受到市場氣氛在現階段依然是頗為不利日圓的影響下，部分投資者已是較為傾向逢高沽出日圓，除了限制日圓的反彈幅度之外，預期美元兌日圓將會續有反覆上調空間。

另一方面，日本受到出口下跌以及內需不振的影響下，日本經濟已是頗有機會在整個下半年均會陷入萎縮的困境，而日圓近期的疲弱走勢，亦正反映出該個狀況。此外，日本在下月16日舉行大選前，大熱門的自民黨除了表示將會在勝選後追加財政預算案之外，更表明會增加軍事開支，往後財赤將會趨於擴大，而日本央行亦將會在明年增加其印鈔的力度，均會對日圓的走勢構成負面影響。此外，歐元在經過上周五的強勁升勢後，已有向上挑戰1.3000美元關的傾向，連帶歐元兌日圓交叉匯價已迅速上揚至106.95附近的7個月高位，故受到歐元兌日圓交叉盤轉強的影響下，預料美元兌日圓將反覆走高至83.50水平。

金價上望1770美元

上周五紐約商品期貨交易所12月期金收報1,751.40美元，較上日升23.20美元。受到美元於上周五顯著偏弱所影響，現貨金價已輕易向上突破近期位於1,735至1,740美元之間的主要阻力區，故此預料現貨金價將進一步走高至1,770美元水平。



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至83.50水平。

金價：現貨金價將反覆走高至1,770美元水平。

金匯出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

美元回調 金銀強勢上攻

據報道稱歐盟國家領導人已放棄在本次歐洲理事會峰會上就新的未來多年預算進行談判，自然也就無從達成協議，相關談判將推遲到明年年初。不過希臘獲援樂觀預期以及德國IFO數據利好提振市場，推動股市大幅上揚，風險偏好情緒令美元全線走低。美元錄得五周來首周下跌，最低觸及80.128，收報80.192。

沉寂兩周多之黃金，上周五終見來一段強勢上攻，並且為逾一個月以來首次升穿1750水平，最高觸及1754.10美元；因美元走弱，及期權相關買盤觸發黃金突破關鍵技術位。金價紐約時段激發顯著升勢，關鍵時刻在於其突破了50天平均線，在過去一個多月，金價一直未能升穿此一重要技術阻力位。除了技術上之突破，金價亦受益於美元下跌1%，因歐元走強，有助於希臘救助計劃希望及德國企業信心意外上升。

今次升浪或試1800美元

技術分析而言，倫敦黃金在過去兩周波幅持續收窄，於前一週守住了關鍵之心理

關口1,700美元，低位僅觸及1704.69美元；接着於上周一大幅反撲，自開市1,713水平升至1,735美元水平，但在周三又一度回探1,720水平，此後直至周四陷於1,730美元附近窄幅徘徊，並陷於一個小型三角的末端，結果周五終作出突破，先是升破三角頂部位置1734美元，緊接衝破另一關鍵50天平均線，成功登陸1,750美元水平上方。鑑於9天平均線已見上破25天平均線，呈中線利好交叉，RSI及隨機指數亦持續上攀，預料本周金價仍會更傾向持穩走高。初步阻力可留意1,758及1,774美元水平，進一步目標為1,785美元；至於在10月份未能偕越之1,800美元關口，可望金價此回有力再次挑戰此區，並會判定金價能否迎來新一輪上衝行情。支持位則會回看1,742及1,731美元，另外亦要留意關鍵位置在1,727美元，為自月初至今之短期上升趨向線，若跌破，則扭轉了此段上升行情，再而下試水準有機會回探1,716及1,701水平。本周早段預估黃

本周數據公布時間及預測 (11月26-30日)					
日期	國家	香港時間	報告	預測	上月
26			無重要數據公布		
27	日本	7:50AM	十月份企業業務價格指數	-	-0.5%
	德國	3:00PM	十月份入口物價指數#	-	+1.8%
	英國	5:30PM	第三季國內生產總值#	(修訂)	-0.0%
	美國	9:30PM	十月份耐用品訂單	-0.4%	+9.8%
		11:00PM	十一月份消費信心指標	73.0	72.2
28	德國	3:00PM	十一月份消費物價指數#	-	+2.0%
	歐盟	6:00PM	十月份歐元區M3貨幣供應#	-	+2.7%
	美國	11:00PM	十月份新屋銷售(單位)	39.5萬	38.9萬
29	歐盟	6:00PM	十一月份歐元區經濟情緒指數	-	84.5
		6:00PM	十一月份歐元區工業信心指數	-	-18.0
		6:00PM	十一月份歐元區消費信心指數	-	-25.7
	美國	9:30PM	第三季國內生產總值(修訂)	+2.8%	+2.0%
30	德國	3:00PM	十月份零售銷售#	-	-3.1%
	歐盟	6:00PM	十一月份歐元區協調化消費物價指數#	-	+2.5%
		9:30PM	十月份個人收入	+0.2%	+0.4%
		9:30PM	十月份個人開支	+0.1%	+0.8%
		10:45PM	十一月份芝加哥採購經理指數	50.7	49.9
上週數據公布結果 (11月19-23日)					
日期	國家	香港時間	報告	結果	上月
19	美國	11:00PM	十月份二手房屋銷售(單位)	479萬	470萬
20	德國	3:00PM	十月份生產物價指數#	+1.5%	+1.7%
	美國	9:30PM	十月份建屋動工(單位)	89.4萬	86.3萬R
21	英國	5:30PM	十月份公共財政赤字(英鎊)	86億	112億
	美國	10:55PM	十一月份密茲根大學消費情緒指數	82.7	84.9
		11:00PM	十月份領先指標	+0.2%	+0.5%R
22			無重要數據公布		
23			無重要數據公布		

註：R代表修訂數據 #代表增長年率

金波幅在1,745至1,767美元。

倫敦白銀上周追隨一眾商品揚升，原先已見緩步探高着，至周五亦見爆發上揚，最高觸及34.13美元，創一個多月高位。由於前期銀價波幅大處於32至33美元區

間，而上周作出之突破，亦是一個較強力之技術突破徵兆；此外，由於9天平均線亦見上破25天平均線，估計銀價傾向維持上試，預料較近日標先為34.50美元，其後則可挑戰35.10及10月初高位35.36美元。

健康護理基金前景樂觀

投資 攻略

自美聯儲推出QE3以來，整體股市表現較為疲弱，使得具防禦色彩的標普健康護理板塊指數開季以來微跌了0.97%，雖然奧巴馬已連任成功，股市依舊顛簸，讓具「ObamaCare」概念的健康護理股本月起只是微漲了0.49%，但與標普首位的消費板塊差距是不足1%；因此憧憬健康護理板塊可受惠政府政策，不妨做好收集建倉準備。 ■梁亨

據基金經理表示，奧巴馬於2010年3月23日簽署的「ObamaCare」聯邦法，全名為「患者保護與平價醫療法案」，法案要求除有因宗教信仰或經濟困難的原因可被豁免外，所有美國公民都必須購買醫療保險，否則將需要繳納罰款。

奧巴馬政策效應將延續

政策背書讓醫療保健板塊成為吸引投資者關注的亮點外，相關基金過往三年的年均漲幅就有12.6%，而截至本月中的一年，當地最高法院的六月下旬的決定與奧巴馬在重選連任的憧憬，相關基金的平均漲幅更攀至20.4%，大幅領先標普500同期的10.8%漲幅。

以佔近三個月榜首的貝萊德世界健康科學基金為例，主要是透過不少於70%資產投資與醫療保健、藥品、醫療技術、用品和生物技術發展的多元化公司證券管理組合，以達致提高總回報的目標。該基金在2009、2010和2011年表現分別為23.49%、1.59%及5.46%。基金平均市盈率標準差為17.15倍及14.13%。資產百分比為97.19% 股票及2.81% 現金。

資產地區為85% 美國、11.8% 歐洲、1% 環球新興市場及0.7% 日本除外的亞太。35.3% 製藥、24% 生物技術/醫療、

19.4% 健康護理、18% 醫療保健及醫療產品及1.8% 其他行業。基金三大資產比重股票為4.6% Eli Lilly & Co、4.4% Amgen及4.1% 輝瑞。

即使截至10月底，今年投資者投入包括有關交易所基金的健康護理和生科基金的40億美元金額，已超過去年全年19億美元投入金額，而法案會讓專科醫生可能蒙受收入損失。由於法案是面對上世紀的廣闊老齡化嬰兒潮市場，因此對日常面對基本保健的家庭醫生是有利外，企業也會找出如何在新規則下賺錢商機，作為提供市盈率擴張的動能。

健康護理基金表現

基金	近三個月	今年以來
貝萊德世界健康科學基金 A2 USD	3.34%	14.49%
景順健康護理基金 C	3.16%	15.96%
ING (L) 保健投資基金 P USD	3.07%	14.11%
富達環球健康護理基金A ACC	2.30%	13.43%
宏利健康護理基金 AA	0.63%	15.38%
安盛泛靈頓健康基金 AC USD	0.59%	14.06%
聯博國際健康護理基金 A	0.50%	12.08%

人保海外機構投資者認購踴躍

萬眾矚目的人保集團今起開始公開招股，12月7日(星期五)在聯交所主板掛牌交易。市場消息指，人保集團國際配售首日就已實現超額認購，第二日訂單規模強勁增長，機構投資訂單實現全面覆蓋，集團有望借此進一步鞏固資本基礎，為今後的業務發展提供堅實的資金保障。

自上月以來，多只新股趕乘上市末班車，在H股市場掀起一股新股熱潮。集資規模最多達278億元港幣的人保集團，自上市計劃消息傳出後，就因有望問鼎今年本港甚至亞洲新股王而備受市場關注。在近期招股的新股中，人保鎖定的基石投資者陣容最為豪華，包括中國國家電網、美國國際集團(AIG)、法國再保險集團以及中國人壽，連同上周新增的日本保險巨頭東京海上日動火災保險，估計總認購金額已逾17億美金，若以中間價計，則佔到今次發行H股集資額的54%。另外，除女股神劉央在上周人保投資者推介會後豪氣宣佈出資一億美元認購新股外，市傳城中富豪，包括李嘉誠、李兆基、鄭裕彤及吳光正等，各人預計掃貨1至2億美元。在機構投資者的踴躍認購，以及名人加持的影響之下，相信散戶認購情況亦有所表現。

此前，作為人保大股東的財政部已作出1年的禁售期承諾。同時，作為公司戰略投資者的由全國社會保障基金理事會負責管理的社保基金亦承諾3年內，不會出售其持有的內資股。更有評論指出，人保第二大股東社保基金，具有社保概念，如集團以市帳率約2倍定價，投資者仍可考慮認購作為長線投資。再加之是次認購新股的基石投資者設有6個月的禁售期，市場普遍相信這不僅可以減輕後市賣盤的壓力，而且還能對後市的股價穩定起到一定的積極作用。

不僅如此，上週三AIG表示，已與中國人保就成立合資企業事宜簽署了一項非約束性方案，後續磋商最晚將在六個月後完成。AIG在中國人保於香港舉行的首次公開發行(IPO)中認購後者5億美元股份。如果雙方達成協議——其中將包括關於再保險及其他合作的協議——則未經中國人保同意，AIG在五年之內對所持中國人保股份的減持幅度不得超過25%。這顯示出AIG認為人保具有極高的投資價值。人保集團董事長吳焰在上週五舉行的媒體見面會上表示，人保與AIG關係親密，雙方合作已有10年，一直保持著良好的合作關係，是次合作將令AIG進入內地市場，亦會為人保帶來可觀的價值，共享資源及經驗。

基石投資者的鼎力支持以及星級投行的護航為人保的成功發售提供了有力保障，但是市場對公司的肯定、投資者對人保的信心最主要還是源自於公司自身不可複製的資源優勢以及強勁卓越的價值創造能力。縱觀人保63年的發展歷史，公司擁有眾多其他同行難以比擬的優勢：

自2007年起，人保集團順應了保險公司經營集團化、綜合化的趨勢，實施了新的發展戰略，實現了以財產險業務高起點為基礎的高速增長，現已從單一的財產險公司發展成為綜合性保險金融集團，業務涵蓋財產險、人身險、資產管理和非保險金融四大板塊。人保於經營記錄期間內取得了資產、保費和盈利規模的快速增長。根據招股說明書，人保的總資產由截至2009年12月31日的人民幣3,063.43億元增至截至2011年12月31日的人民幣5,851.52億元，復合年增長率38.2%；規模保費由2009年的人民幣1,781.64億元增至2011年的人民幣2,679.15億元，復合年增長率22.6%。截至2012年6月30日，人保總資產為人民幣6,497.43億元。於2012年上半年，規模保費為人民幣1,581.96億元。

截至2011年12月31日，人保財產險和人身險業務總資產分別為人民幣2,666.10億元和人民幣2,970.70億元，分別佔人保總資產的45.6%和50.8%，已實現了財產險和人身險均衡的業務結構。這種大體量上的均衡是其他保險公司都不具備的。此外，這一均衡結構具有很強的抗風險性，為集團帶來了規模增長的持續性和多元盈利的穩定性。人保更依託這種產壽險大體量均衡的基礎，實現了集團交叉銷售規模保費的迅速增長。

另外，在60多年的發展歷程中人保與各級政府均建立了良好的合作關係。截至2012年6月30日，人保集團已與12家省級政府簽署了戰略合作協議，有利於集團獲得各類政府相關業務機會。以農險為例，人保推動中國政府自2007年開始補貼農業保險，過去5年全行業農險保費復合增速達到83%，2011年規模達到174億元，今年上半年已達到143億元，同比增長41.5%。過去3年，農險和政府委託型業務盈利情況良好，客戶二次開發穩步推進，取得了良好的經濟和社會效益。

人保在精心的前期準備和組織下，克服市況的動蕩、年底投資者心態謹慎、多家IPO同期啓動發行令資金爭奪激烈等諸多挑戰，贏得了投資者的信心，正如吳焰董事長所說，人保現時已準備充足，希望可以為投資者帶來價值。



中國人民保險集團股份有限公司董事長吳焰先生