

[金匯]動向

馮強

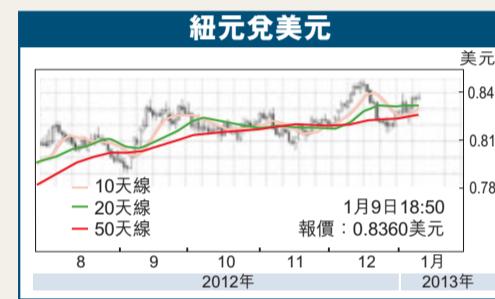
歐央行料不減息 紐元上撲85美仙

紐元本周初在82.85美仙附近獲得較大支持後，已進一步趨於偏強，在輕易衝破83.00美仙水平後，更一度於本周三反覆走高至83.98美仙附近的3周高位。由於紐元經過上月中旬開始的向下修正走勢之後，紐元已是連番在81.55至81.60美仙之間獲得顯著支持，再加上部分投資者依然是傾向逢低吸納紐元的帶動下，紐元遂於上周初迅速掉頭作出反彈，並且更持續反覆走高至本周三的83.98美仙附近。此外，受到澳洲11月零售銷售按月下跌0.1%以及紐國11月建屋批核卻上升至2年半以來高點的影響下，澳元兑紐元交叉匯價已進一步從本周初的1.2635水平反覆下滑至本周三的1.2505附近，這除了是有助紐元續處偏強走勢之外，亦是導致澳元近日的表現略遜於紐元的原因之一。

歐洲央行將於本周四公布其政策會議結果，但因為市場仍認為歐洲央行將不會提早於本周作出降息活動，故此歐元近日已是明顯能持穩於1.30美元水平。所以若果歐洲央行一旦於本周四宣布維持其貨幣政策不變，則不排除歐元將會進一步轉強，並且帶動商品貨幣的升幅擴大。紐元兑日圓交叉匯價持續偏強的影響下，預料紐元將反覆走高至85.00美仙水平。

補倉帶動 金價上試1680美元

周二紐約商品期貨交易所2月期金收報1,662.20美元，較上日升15.90美元。金價在經過近日的反彈後，現貨金價已一度於本周三反覆向上接近1,666美元水平。由於金價在近日回穩後，部分投資者將可能會傾向進一步回補空倉盤，現貨金價將反覆走高至1,680美元。



金匯錦囊

紐元：紐元將反覆走高至85.00美仙水平。
金價：現貨金價可望走高至1,680美元水平。

歐高收益債受惠「去槓桿化」

在已開發國家央行貨幣寬鬆政策環境及景氣可望落實復甦的預期下，風險性資產去年全年在顛簸的資本市場中表現給力，其中歐洲高收益債基金全年平均19.62%漲幅，在債券基金排行榜上奪冠；在銀行續「去槓桿化」下，憧憬這板塊債基本面吸引力還可更上層樓，不妨佈局收集相關基金建倉。 ■梁亨

據基金經理表示，企業藉着近年的低經濟期和低利率再融資，積極清理他們的資產負債表，使企業的財政狀況有改善；據Thomson Reuters Eikon的資料，透過削減成本以及裁減資本支出等努力下，泛歐道瓊斯Stox 600成份股的現金及現金價值等資產，到2011年年底已升至5,960億歐元。

企業違約率跌至1.2%

這也使得歐洲高收益債去年第三季末的1.2%違約率，遠低於歷史中值的4.7%；而銀行的去槓桿化也吸引貸款市場資金轉投債市，讓去年歐洲高收益債新流入紀錄的70億歐元資金外，去年發行的603億歐元新債，同比上升47%也是紀錄的新高；而美銀美林的歐元高收益債指數去年26.2%總回報，較美國高收益債高出1.7倍。

以佔近三個月榜首的安本歐洲高收益債券基金為例，主要是透過不少於2/3的總資產投資於由企業或政府相關機構發行的投資級以下的歐元定價定期收益證券，以達致提供長期總回報的目標。

該基金在2009、2010和2011年表現分別為116.03%、7.99%及-11.08%。基金標準差為23.13%。資產百分比為92.1%股票及7.9%貨幣市場。

資產行業比重為24.6%服務業、16.5%基本工業、

15.2%其他行業、8.6%銀行業、7.4%非必需品消費、7.3%必需品消費、6.4%資本財貨和6%保險業。

基金三大投資比重為3.4%INEOS Finance Plc. (票面收益9.25%，2015年5月15日到期)；3%Cirsa Funding Luxembourg S.A. (票面收益8.75%，2018年5月15日到期)；及2.6%Boats Investments (Netherlands) B.V. (票面收益11%，2017年3月31日到期)。

即使今年高收益債的收益率還要面對息差收斂的大環境，但去年第四季市場吸納包括TMF、Ciech、Rottapharm等近100億美元的新發行債來看，加上歐洲於2006年和2007年的抵押貸款熱潮時的債項再投資期於2014年結束，銀行的去槓桿化規範將讓歐洲的高收益債市會有進一步擴大空間。

歐洲高收益債基金表現

基金	近三個月	近一年
安本歐洲高收益債券基金 I2	7.77%	29.56%
聯博歐元高收益基金 A2	7.75%	32.95%
富達歐洲高收益基金 A ACC	7.28%	26.82%
匯豐歐元高收益債券基金 AC	6.74%	30.10%
瑞銀歐元高收益債券基金 P ACC	6.67%	28.87%
標準人壽歐洲高收益債券基金	5.91%	24.57%
天利歐洲高收益債券基金	5.55%	24.51%

[金匯]出擊

美元兌日圓短線有回壓

消息人士表示，隨着日本央行準備將通脹目標提高一倍，本月該央行將考慮再次放鬆貨幣政策，因為經濟的低迷表現恐將拖慢日本擺脫通縮的步伐。了解日本央行想法的消息人士指出，任何寬鬆舉措都可能採取再次擴大央行資產購買與放貸計劃規模的形式，主要是購買公債和貼現國庫券。消息人士表示，在新首相安倍晉三施加的巨大壓力下，日本央行可能將在1月21-22日的議會上探討2%的通脹目標，並與政府發布聲明，承諾推行大膽的貨幣寬鬆舉措。

日央行續擴量寬未達共識

日本央行希望通過實施更多刺激政策配合新的通脹目標，來顯示其引領該國擺脫通縮的決心，同時抵擋來自政客的更加激進的要求，諸如對保證央行貨幣政策獨立性的日本央行法進行修改。若

日本央行再次放鬆政策，將是2003年以來首次連續兩次會議擴大激勵措施。該行對於是否有必要進一步採取行動尚未達成共識。一些官員覺得現有的刺激措施已經足夠。去年包括12月會議在內，央行五次放鬆政策。不過越來越多人感到悲觀，擔心物價持續下降以及日本出口導向型經濟前景面臨的風險，例如全球增長放緩，以及去年領土爭端後對華銷售下降。

繼去年12月安倍晉三所在黨在眾議院選舉中以壓倒性優勢獲勝後，日本央行面臨的壓力加劇。安倍呼籲日本央行將通脹率目標設定為2%，而且「無限量」放鬆政策以實現這一目標。隨後，日本央行承諾將在1月評估通脹目標。結果可能會滿足安倍提高目標的要求，儘管該央行仍反對給實現這一目標設下具體的最後時限。

升幅已大 投資者獲利

美元兌日圓周二下跌，因投資人對美元鎖住獲利，儘管市場預計日本央行將進一步放鬆政策。美元兌日圓周二下試至86.88，上周五曾觸及兩年半高位88.40。日圓在2012年大漲12.8%，為2005年以來最大年度漲幅。

走勢所見，美元兌日圓在上周五以及本周一均見在88.40碰頭回落，原先RSI及隨機指數已顯示之回吐風險，MACD更初步呈現利淡交叉。在周二美元再下一城，跌破近月一直穩居其上之5天平均線，目前更試探10天平均線支撐，處於87水平，若然進一步失守，將更為明確調整之傾向。預料下方支撐在86.70及85.70，較重要的則回看85水平。另一方面，阻力則繼續關注着88.40，其後重要阻力則為90關口、91.10水平。

今日重要經濟數據公布

13:00	日本	11月同時指標月率。前值-0.9
15:45	法國	11月工業生產。預測+0.3%。前值-0.7%
		12月消費物價調和指數(HICP)月率終值。預測+0.3%。前值-0.2%
		12月消費物價調和指數(HICP)年率終值。預測+1.5%。前值+1.6%
20:00	英國	央行利率決議
20:45	歐洲	央行利率決議
21:30	美國	一周新申領失業金人數(1月5日當周)。預測36.5萬人。前值37.2萬人
		一周新申領失業金人數四周均值。前值36.0萬人
		持續申領失業金人數(12月29日當周)。預測324.0萬人。前值324.5萬人
21:30	加拿大	11月建築許可。預測-7.2%。前值+15.0%
		11月新屋價格。預測+0.2%。前值+0.2%
23:00	美國	11月批發庫存。預測+0.3%。前值+0.6%
		11月批發銷售。預測+0.5%。前值-1.2%

2013年1月10日 今日電視節目表 (星期四)

無線翡翠台	無線明珠台	J2數碼頻道	亞視本港台	亞視國際台	中央電視台-1 (數碼頻道)	中央電視台 (國際頻道)	鳳凰衛視中文台	有線電影1台
6:00 早三文治	6:00 Bloomberg財經第一線	9:00 仁濟胸膜拯救隊	6:00 把酒當歌	9:02 一套導視	9:00 快樂漢語	9:00 快樂大視野	6:25 英雄本色II	
6:25 瞰香港	7:00 Bloomberg財經第一線	10:00 剩女保鏢	6:30 亞洲早晨	9:07 天天飲食	9:15 電視劇 我叫王土地	9:35 地球宣言	6:30 紅場飛龍	
6:30 香港早晨	8:00 普通話娛樂新聞報道	11:00 食尚玩家	8:40 AT1V焦點	9:22 一套導視	9:40 凤凰衛視連線	10:25 無間道	6:30 龍的傳人	
8:55 瞰香港	9:00 交換現場	12:00 飲食上癮	8:45 國際財經視野	9:35 一套導視	10:05 說出你的故事	12:30 龍的傳人	6:30 每天愛您8小時	
9:45 金鑽挑戰站	10:00 金融行情	12:30 Big Boys Club	9:15 理財博客之即市錦囊	10:17 電視劇 情懷俠	10:55 一周新聞開講	12:30 電視劇 情懷俠	4:30 雅典娜 - 戰神風暴	
9:50 金鑽挑戰站	10:00 金融行情	1:00 愛情上錯身	10:15 通識小學堂	11:08 電視劇 情懷俠	11:20 健康新概念	12:30 電視劇 情懷俠	6:35 倩女幽魂	
10:00 金鑽挑戰站	10:00 交易現場	2:00 分基蛋仔仔	10:45 iHigity	11:08 電視劇 情懷俠	11:25 凤凰霸天下	12:30 電視劇 情懷俠	8:55 回魂夜	
10:20 金鑽挑戰站	10:20 交易現場	3:00 仁濟工坊	10:50 ATV每日一歌	11:08 電視劇 情懷俠	12:00 凤凰兩岸	12:30 電視劇 情懷俠	10:30 身單部落	
10:30 金鑽挑戰站	10:30 交易現場	3:15 流行天裁	11:00 再會太平山	12:00 一套導視	12:25 凤凰衛視	12:30 有報天天讀	12:15 笑傲江湖	
10:45 金鑽挑戰站	10:45 交易現場	3:45 風險王	12:00 微·電影	12:00 一套導視	12:30 有報天天讀	1:00 萬人行	2:45 我老婆唔夠秤	
10:50 金鑽挑戰站	10:50 交易現場	4:45 音樂工房	12:25 嘉年華	12:30 一套導視	1:25 華語中國	4:50 情意拳拳	4:50 情意拳拳	
11:45 金鑽挑戰站	11:45 交易現場	5:00 荷里活娛樂速遞	13:00 仁濟	12:30 一套導視	1:30 凤凰衛視點關注			
12:40 金鑽挑戰站	12:40 交易現場	5:45 華貴奇少年	13:00 仁濟	12:30 一套導視	1:45 電視劇 美女			
14:00 金鑽挑戰站	14:00 交易現場	5:55 每日鴻鵠	13:30 Big Boys Club	12:30 一套導視	1:55 電視劇 美女			
14:15 金鑽挑戰站	14:15 交易現場	6:25 足球騎士	14:00 仁濟	12:30 一套導視	2:00 電視劇 美女			
14:20 金鑽挑戰站	14:20 交易現場	7:00 簡易開箱	14:30 仁濟	12:30 一套導視	2:10 電視劇 美女			
14:30 金鑽挑戰站	14:30 交易現場	7:30 芝麻街 (XXXXII)	15:00 仁濟	12:30 一套導視	2:20 電視劇 美女			
14:45 金鑽挑戰站	14:45 交易現場	5:00 小王子	15:30 少年勇將之終極異形 (II)	12:30 一套導視	2:30 完美時尚手冊			
14:55 金鑽挑戰站	14:55 交易現場	9:30 覓食天下	16:00 仁濟	12:30 一套導視	3:05 紀錄片 中華			
15:00 金鑽挑戰站	15:00 交易現場	9:30 覓食天下	16:30 仁濟	12:30 一套導視	3:35 名言錄示錄			
15:15 金鑽挑戰站	15:15 交易現場	10:00 仁濟	17:00 仁濟	12:30 一套導視	4:00 電視劇 情懷			
15:30 金鑽挑戰站	15:30 交易現場	10:30 仁濟金融速遞	17:30 仁濟	12:30 一套導視	4:15 世界華人			
15:45 金鑽挑								