

# 日股基金狂升有隱憂

## 金匯 動向 馮 強

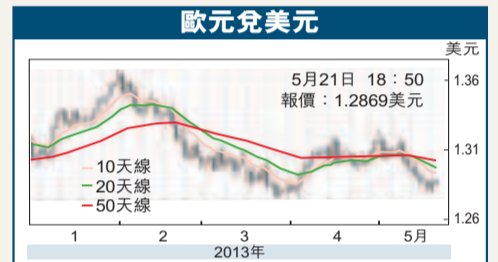
### 美日消息料不利 歐元反彈後再跌

歐元上週顯著受制於1.3030美元附近阻力後，其走勢已進一步趨於偏弱，在先後跌穿1.29及1.28美元水平後，更一度反覆下探至1.2795美元附近。雖然歐元在經過上週的下跌後，已於本月初稍為反彈至1.2900美元附近，但受到投資者仍暫時不願把歐元匯價往上推得過高的影響下，歐元於本週二大部分時間均處於1.2850至1.2900美元之間的活動範圍。由於市場仍等候著美國聯儲局主席伯南克在本週三的發言，而且聯儲局亦將於同日公布其5月初的會議紀錄，因此預期歐元的反彈幅度將會繼續受到限制。

另一方面，日本央行將於本週二及週三連續兩天進行會議，而隨着市場已認為日本央行將會維持其超寬鬆貨幣政策不變的影響下，預期投資者將會繼續傾向高沽日圓，故此在美元兌日圓依然是表現偏強的情況下，市場氣氛亦將會進一步利好美元兌各主要貨幣的走勢，所以歐元近期的反覆下跌走勢可能還未完結。此外，在歐元區經濟表現持續遜於美國之際，部分投資者對聯儲局將於今年內逐步降低其寬鬆措施規模的預期已是逐漸升溫，所以除非伯南克於本週三的發言是傾向繼續保持其寬鬆措施不變，否則歐元的跌幅將會進一步擴大。預料歐元將反覆走低至1.2750美元水平。

### 金價1350/1400上落待變

周一紐約商品期貨交易所6月期金收報1,384.10美元，較上日升19.40美元。受到部分投資者回補空倉盤的影響下，現貨金價本週二曾一度反彈至1,401美元水平，但在伯南克於本週三發言之前，預料現貨金價將會暫時徘徊於1,350至1,400美元之間。



### 金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走低至1.2750美元水平。  
金價：現貨金價料1,350至1,400美元上落待變。

今年日本股市呈現一片多頭氣氛，而七國集團會議不願批評日本的寬鬆政策，被市場解讀為默許日圓貶值方向，更讓日經225指數來到5年半以來新高之餘，相關日股基金今年以來平均也漲了32.04%；只要這波衝着寬鬆貨幣憧憬的股市漲幅可為日股的投資者帶來的實質利益，日股還會被進一步推高。

■梁亨



日本央行總裁黑田東彥為對抗國內的通縮，推出全球最積極的量化寬鬆計劃，一如其他國家在人為的低利率與疲弱的貨幣情況，由於日公債收益率只0.25%，但通脹目標是2%，這就誘使國民投資包括股市等風險性資產，以維持資產的購買力。

### 日圓今年來貶值逾18%

由開年起1美元兌86.69日圓起，對美元已貶值了18%，而東証一部股價漲了49%。黑田東彥在季初表示，目標是將在外流通的日圓增加一倍，並承諾2%通脹率還是未有因此達標，會將這增加一倍的日圓流通計劃進一步擴大。

目前日本的危機全被快速上漲的股價所遮掩，由於日圓匯價在2008年金融危機前是1美元兌120日圓，人為量寬的操作促成市場行為一日沒有止境，日本央行這近似飲鴆止渴的態度，只會讓日股更具歇斯底里的憧憬，因此有興建倉人士要步步為營，密切留意日圓匯價的進程。

據基金經理表示，比如佔今年以來榜首的摩根日本(日圓)基金，主要是透過主要投資於日本證券或與日本經濟相關的證券管理組合，以實現長期資本增值的目標。

基金在2010、2011和2012年表現分別為17.46%、-11.49%及5.45%。基金平均市盈率和標準差為11.44倍及18.11%。資產百分比為117.3%股票及17.3%貨幣市場。

資產行業比重為18.3% 其他行業、16.4% 銀行業、12.1% 運輸設備、11.6% 電氣用品、9.7% 房地產、9.6% 服務業、9.6% 零售貿易、7.6% 信息與通信、7.3% 批發貿易、6.2% 機械設備、5.4% 其他金融業及3.5% 製藥。

基金三大資產比重股票為6.4% 三井住友金融集團、4.7% 三菱日聯金融集團及4.5% 日本歐力士測技株式會社。

### 日本基金表現

基金	今年以來	近一年
摩根日本(日圓)基金	40.84%	52.80%
領先Alpha日經225基金	36.67%	52.59%
CIF日本股票基金C①	29.23%	45.30%
景順日本動力基金 A JPY	28.93%	49.59%
貝萊德日本價值型基金A2 YEN	28.84%	41.62%
宏利日本增長基金 AA	26.33%	37.68%
天利日本基金	25.66%	35.33%

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

## 官員澄清言論 日圓再受壓

周一美元下跌並脫離上周五所及四年半高位103.30，因日本經濟財政大臣甘利明暗示，日圓強勢已經基本得到修正，觸發日圓反彈；但周二早盤甘利明對有關日圓貶值的言論進行澄清，他表示希望日圓匯率符合日本經濟基本，並希望匯市對進出口產生的影響平衡。美元兌日圓在周二早盤已回升至102.70水平；不過，由於市場預期美國聯邦儲備理事會(FED)縮小購債規模的時間要早於預期，因此美元兌日圓仍可能有持續上行的動力。

表示，儘管美聯儲的政策提振了股市並幫助了有錢人，但是否足以帶動更廣泛經濟尚不明確。費希爾一直反對美聯儲的購債計劃。而芝加哥聯儲銀行總裁埃文斯則表示，美聯儲目前實施的寬鬆貨幣政策規模適當。許多華爾街分析師認為，今年美聯儲不太可能縮減購債規模，因失業率仍高企，且經濟數據顯示通縮風險增加。在逾兩周前美國公布的4月就業報告強於預期後，對再度出現春季經濟放緩的押注減少，但在上一波令人失望的樓市和製造業數據公布後，這種押注又有些抬頭。

### 日企調查 半數稱日圓跌夠

另外，受訪的400家日本企業中，約有一半表示日圓跌幅已經足夠，僅有15%的受訪者表示希望日圓進一步下跌，同時有超過三分之一的企業則事實上希望日圓從四年半低點反彈。日本央行周二開始舉行為期兩天的會議，料維持政策不變，但可能利用購債計劃來抑制近期

上漲的收益。此外，市場目前期待美聯儲主席三在國會發表的證詞，近期美聯儲官員的言論已經引燃美聯儲可能很快減少購債的猜測。

技術圖表所見，RSI及隨機指數已陷入超買區域多時，倘若短期未能再行拓展升幅，將大有機會呈現較近日稍為明顯的調整壓力，只是由於美元的中期強勢格局未有變改，故相信回調空間有限。預計支持位可先看101.80，下一級支撐位於101.50；至於100至99.80區域則成為關鍵的支撐區，只要回落之此區下方，才見美元兌日圓有扭轉近期強勢的風險。而當前阻力預計在103.30及103.80，下一級將會指向105水平。此外，圖表亦見250個日均線位於107.40，可視為中期上漲目標。

自去年年底以來，美聯儲官員就已經在討論堅持極度寬鬆貨幣政策的成本，批評人士稱這會引發通脹。達拉斯聯儲銀行總裁費希爾周一在CNBC電視訪問中

### 今日重要經濟數據公布

時間	地區	數據項目	預測
07:50	日本	4月出口年率	預測+5.9% 前值+1.1%
		4月進口年率	預測+6.7% 前值+5.5%
		4月貿易平衡	預測6,211億赤字 前值3,624億赤字
08:30	澳洲	5月消費信心指數	前值-5.1%
16:00	歐元區	3月經季節調整流動帳	前值163億盈餘
		3月未經季節調整流動帳	前值121億盈餘
		3月淨投資	前值106億淨流出
16:30	英國	央行會議紀錄	
		4月公共部門淨借款(PSNB)	預測70.0億。前值167.5億
		4月公共部門收支短差(PSNCR)	前值312.7億
		4月零售銷售月率	預測0.0%。前值-0.7%
		4月零售銷售年率	預測2.0%。前值-0.5%
18:00		5月工業聯盟(CBI)總工業訂單差值	預測-19。前值-25
20:30	加拿大	3月零售銷售月率	預測+0.2%。前值+0.8%
22:00	美國	4月成屋銷售年率	預測499萬戶。前值492萬戶

平均線位置0.8240，需重登此區上方，才見緩和技術面疲勢，進一步阻力則會看至0.8290及25天平均線0.8380。

中國人民銀行發行 Proudly issued by The People's Bank of China 央行發行 信譽保證

### 北斗衛星導航系統開通運行 金銀紀念幣

Gold and Silver Commemorative Coins for the Start of the Operation of Compass Navigation Satellite System

中國佛教聖地(普陀山) 金銀紀念幣

Chinese Sacred Buddhist Mountain (Mount Putuo) Gold and Silver Commemorative Coins

【5月28日截止申請】

A: 1/3oz金幣 + 1oz銀幣各1枚 港幣HK\$7,460  
B: 1oz銀幣1枚 港幣HK\$ 650  
C: 1/4oz金幣 + 2oz銀幣各1枚 港幣HK\$5,208  
D: 2oz銀幣1枚 港幣HK\$1,280

幣種	直徑	品質	成色	面值	最大發行量
Coin type	Diameter	Quality	Finesness	Face value	Max mintage
(1) 1/3oz金幣 gold coin	23毫米mm	精製Proof	99.9%	150CNY	30000枚pcs
(2) 1oz銀幣 silver coin	40毫米mm	精製Proof	99.9%	100CNY	60000枚pcs
(3) 1/4oz金幣 gold coin	22毫米mm	精製Proof	99.9%	100CNY	60000枚pcs
(4) 2oz銀幣 silver coin	40毫米mm	精製Proof	99.9%	20CNY	100000枚pcs

總經銷 Sole Distributor: 中國金銀幣有限公司 China Great Wall Coins Investments Ltd. 中國金銀幣有限公司 網址: www.chngc.net

海外總經銷 Sole Overseas Distributor: 中國長城硬幣投資有限公司 China Great Wall Coins Investments Ltd. 香港皇后大道中183號中環大廈41字樓4101室 電話: (852) 2543 3199 傳真: (852) 2854 0039

中國金銀幣盡在 Please visit [www.chinacoin.com.hk](http://www.chinacoin.com.hk)

歡迎加入「長城之友」開始您的集幣珍藏 Enroll our member scheme and start your coin collection today!

### 亞洲心臟病治療檢查中心 現已開業

本診所現有心臟專科醫生全日駐診。我們擁有完善的心臟檢查設備，如Philips iE33的心臟專用超聲波掃描機、GE T2100跑步機(動態心電圖機)、24小時心電圖等。

心臟病檢查由原價HK\$3,280起，新張期內優惠價HK\$2,800起。

套餐包括：  
健康指數：體溫，血壓，心跳，體重，身高，腰圍，計算BMI，心電圖  
基本檢查：血脂、痛風、糖尿、腎功能、尿液分析、心臟超聲波掃描

地址：香港九龍城衙前圍道60號金輝樓地下及閣樓  
預約電話：(852) 2718 2738  
網址：www.asiaheartcentre.com

你懷疑自己有心臟病嗎？請到亞洲心臟病治療檢查中心找答案。

全港最平 機速印章

1000張-\$70 500張-\$50

大中華印務公司 GREAT CHINA PRINTING CO. http://www.gjehua.com

宣傳單張 至簡優惠

做稿設計 專業：

TEL: 2191 3486 FAX: 2191 3586

EMAIL: chinatin@jejhua.com

九龍觀塘駿業街66號巧運工業大廈9樓A室

### 關心傳媒 齊來監察

香港報業評議會 HONG KONG PRESS COUNCIL LIMITED

www.presscouncil.org.hk

enquiry@presscouncil.org.hk

電話：2570 4677 傳真：2570 4977

### 東南亞(泰國) 財務投資有限公司

1. 投資，合作項目
2. 融資，借貸，外匯變通人民幣
3. 世界各國勞務，商務，留學簽證

聯絡電話：0066-907676001 0066-907676002  
傳真：0066-907676003

### 比華利中港酒店

集團管理 · 自置物業

牌照號碼：H/0277 H/0278

尖沙咀·中港酒店 灣仔·比華利酒店  
日租450元起 日租750元起

訂房專線：9509 5818

中港酒店：九龍尖沙咀白加士街1-11號1及2樓全層  
電話：2730 1113 傳真：2723 5398

比華利酒店：香港灣仔駱克道175-191號京城大廈4樓全層  
電話：2507 2026 傳真：2877 9277

網址：[www.bchkhotel.hk](http://www.bchkhotel.hk)