

金匯 動向

馮強

美元挺升油價跌 金價遇拋壓急瀉

現貨金價上周五受1,254美元附近阻力後，本周初迅速轉弱，並且一度下探至1,237美元附近。受到美元兌各主要貨幣均於本月初表現偏強影響，金價持續受壓，再加上紐約及布蘭特原油價格周初下跌，亦不利金價的短期表現，因此金價已有機會下試上周1,226美元水平的主要支持位。

1225美元支持受考驗

此外，美國本周五公布11月非農就業數據前，美國10年期債息本月初已先行攀升至2.8%之上，進一步不利金價表現，預料現貨金價將反覆跌穿1,225美元水平。

美元兌日圓上周在101.15附近獲得顯著支持後持續偏強，輕易衝破過去6個月以來位於101.50至101.80水平之間的主要阻力區後，更於本月初反覆上揚至102.80附近的6個多月來高位。受到英鎊兌日圓及歐元兌日圓等主要交叉匯價均於本月初上揚至5年以來高位所帶動，日圓匯價的跌幅已持續擴大，同時延續美元兌日圓上周的升勢。日本10月核心消費者物價指數按年上升0.9%，創5年來新高，但該通脹數據依然遠低於日本央行2%通脹目標，再加上日本央行行長黑田東彥本週初又重申將會在需要時調整政策使通脹達標，反映日本央行往後將會進一步加大其寬鬆措施規模，除了有助於增加與日圓相關的利差交易活動外，同時不利日圓表現，預期美元兌日圓將繼續有反覆上升空間。

雖然日本第3季企業資本開支按年上升1.5%，而且是4個季度以來首次攀升，但隨着該數據明顯低於預期，不排除日本第3季經濟成長初值遜於第2季後，下週公布修訂的第3季經濟將會略為下調，令日圓進一步受壓。預料美元兌日圓將反覆走高至104.00水平。



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至104.00水平。
金價：現貨金價將反覆跌穿1,225美元水平。

炒經濟復甦 韓基金發力升

儘管韓國大盤Kospi於10月底來到今年高位的2,059水平後，由於獲利盤湧現使得指數於11月中前跌回至9月上旬的水平才有支撐；然而由於韓國經濟確實出現復甦跡象，加上外資持續買超的支撐，指數再度調頭回升，投資者倘若憧憬韓股的吸引力，還會有其大盤後市動能，不妨留意佈局建倉。 ■梁亨



隨着環球主要經濟回穩，新增需求帶動韓國10月貿易形勢扭轉了9月份萎縮的不利局面，10月經季節調整的出口較9月上升4.4%至創紀錄的501.7億元(美元，下同)，進口增加1.9%至439.2億元，商品貿易賬戶盈餘62.5億元。

而韓國企劃財政部早前發佈的「近期經濟動向」資料顯示，雖然9月主要經濟指標全面下滑，但第三季經濟還是有1.1%按月增長；隨着汽車行業罷工結束，生產和消費指標開始反彈。

經濟料增近3% 外資湧入

此外，自2008年以來一直低迷的韓國房地產市場亦在政府採取的房地產政策下逐步恢復，首爾及其周邊地區樓價現已有所回升，目前經濟復甦勢頭整體情況若得以持續，該國企劃財政部估計今年全年的經濟增長率有望超越年初預期的2.7%，接近3%。

由於今年韓股在亞股中的盈利增長率不突出，使得目前韓股市盈利率位於長期低水平，但目前各項經濟數據均顯示該國經濟正逐步改善，外資與機構投資者自本季低點起至上周四，就分別買超3,544億韓圓和7,152億韓圓，中、美、歐景氣與韓國出口關聯度高，中、美、歐復甦趨勢良好，會讓該國出口企受惠之餘，其低水平盈利率有望進一步吸引資金青睞。

以佔近三個月榜首的施羅德韓國股票基金為例，主要是透過韓國上市證券的管理組合，以實現期資本增長的投資目標。

基金在2010、2011和2012年表現分別為25.75%、-15.48%及11.41%。基金平均市盈率及標準差為10.13倍及22.38%。

資產行業比重為21.44% 非必需品消費、20.77% 資訊科技、17.28% 工業、14.77% 金融業、8.07% 基本物料、4.55% 必需品消費、4.16% 公用、2.56% 能源、2.38% 健康護理及1.31% 公用電訊。

資產百分比為97.28% 股票及2.72% 貨幣市場。基金三大資產比重股票為9.91% 三星電子、7.81% 現代汽車及6.6% SK海力士。

韓國股票基金表現

基金	近三個月	今年以來
施羅德韓國股票基金 A ACC	18.64%	7.68%
匯豐韓國股票基金 AD	15.26%	6.81%
德盛韓國基金 A Dist	14.76%	-2.35%
景順韓國基金 C	14.03%	3.51%
東方匯理韓國基金 AU C	13.54%	5.60%
摩根韓國(美元)(累計)	13.04%	3.69%
鄧普頓韓國基金 A ACC \$	12.66%	4.31%

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

美元兌日圓上望 103.7

日本央行總裁黑田東彥周一表示，日本央行能否達成2%通脹目標的最大風險來自海外經濟發展，現時不打算修改央行在兩年內實現2%通脹率的計劃。對於2%通脹目標沒有既定維持時間，如果上檔或下檔風險增加，央行會採取調整貨幣政策來應對，他亦不同意實現2%的通脹目標的難度增加。日本央行在4月推出強力貨幣刺激措施後，一直保持貨幣政策不變。央行承諾將在約兩年時間內，透過積極資產購買，將基礎貨幣擴大一倍。

央行重申超量寬撐通脹目標

日圓一直被普遍用作融資貨幣，是因為日本央行承諾保持超寬鬆貨幣政策。這和美國聯邦儲備理事會(FED)可能即將縮減購債計劃形成對比。歐元兌日圓周五早盤觸及五年高位139.70，美元兌日圓則升至六個月高位102.60。歐元兌日圓11月升4.1%，可能創下3月以來最佳月度表現；美元兌日圓上月亦錄得4.1%漲幅，創1月以來單月最大升幅。在日本政府大規模財政與貨幣刺激政策的助推下，日經指數今年迄今已大漲51%。如果年底能保持這一增幅，就將是自1972年以來的最佳

年度表現。

日本10月核心消費者物價指數(CPI)同比升幅創五年新高，扣除食品和能源的核心CPI年增幅亦為15年最快，進一步表明首相安倍積極刺激政策正推動日本經濟擺脫通縮。經濟復甦範圍在拓寬且將持續至2014年，這帶來令人鼓舞的跡象，其中製造業產出連續第二個月上升，求才求職比創近六年高點。扣除新鮮食品，但包括油品的10月核心CPI較上年同期增長0.9%，符合預估值。這是連續第五個月上漲，且較上年同期增幅為2008年11月以來最大。日本10月剔除食品和能源價格的核心CPI較上年同期增長0.3%，為五年來首次上漲，而且升速為1998年8月來最快。日本經濟財政大臣甘利明表示，CPI數據顯示抗擊通縮的戰鬥正取得明顯進展。不過日本財務大臣麻生太郎比較謹慎。他對記者表示，僅憑一個月的數據不能確定物價是否處在上升趨勢。

技術形勢分析，美元兌日圓在本月中旬升破歷時四個多月的三角型態，並已延伸漲幅至目前的102.60位置，由99.80的頂部破位，已累積近300點漲幅；並向著5月22日高位，亦即是今年高位103.73亦步亦趨。

今日重要經濟數據公布

時間	地區	數據項目	前值
08:30	澳洲	第3季度經常賬平衡	前值:94億赤字
		10月零售銷售月率	前值:+0.8%
09:30	日本	10月加班工資年率	前值:+3.5%
11:30	澳洲	12月央行利率決議	前值:2.5%
17:30	英國	11月Markit/CIPS建築業PMI	前值:59.4
18:00	歐元區	10月PPI年率	前值:-0.9%
		10月PPI月率	前值:+0.1%
20:45	美國	ICSC/高盛連鎖店銷售周率(11月30日當周)	前值:+2.6%
		Redbook連鎖店銷售年率(11月30日當周)	前值:+3.8%
21:55		11月紐約ISM企業活動指數	前值:598.7
22:45		12月IBD消費信心指數	前值:41.4
23:00			

其他指標則見RSI及隨機指數已居於超買區域徘徊多時，故需慎防短線美元或會先作一定程度之回調。較近支撐預料為101.80及10天平均線101.20；要留意近月漲勢，美元下方均有着10天作支撐，若果後市下破，則或延伸較深度之回調，下指100關口及25天平均線99.80。整體而言，短線走勢或呈反覆，但美元兌日圓中線走向則維持上揚。較近日標料可看至103.70，進一步則為104.60及105水平。

越經典 一路向前

金杯新海獅 巔峰登場

金杯海獅 連續16年 銷量領先

2010 金杯客車 第一百萬輛下線

1989 引進海獅輕型客車

超寬底盤

駕駛舒適

強力承載

卓越操控

三心服務

越經典載譽而來，馭榮耀一路向前！把成功當成一種鞭策，金杯新海獅經典之上再創經典，全方位品質升級，助您事業徵途一往無前！

- 萬象包容** 6-10座多變空間、6400L超大車廂容積、24處儲物設計
- 從容坐享** 50餘項靜音優化、全新冷暖一體式空調
- 超大承載** 全新優化底盤、激光焊接車身鑄就1200KG承載力
- 駕控隨心** 轉向系統優化、進口離合器、電子油門踏板、ABS+EBD

金杯新海獅
越經典 一路向前

Brilliance Auto 華晨汽車 客戶服務熱線：400-818-8333 網址：www.jinbei.com