

供過於求 農產品基金受壓

金匯 馮強

製造及建築業強勁 英鎊破1.64續走強

英鎊上周三輕易衝破1.6260美元附近主要阻力後持續偏強，並於本週初上揚至1.6440美元附近的兩年多以來高位。今次英鎊升勢擴大至1.64美元水平，主要受到英國11月製造業採購經理指數處於近3年以來最大的成長速度，再加上10月份的數據亦同時被向上修訂，反映英國第四季製造業有進一步轉強傾向。雖然美國本週初公布11月ISM製造業指數攀升至57.3的兩年半高點後引致美元兌各主要貨幣均上升，令英鎊一度回落至1.6340美元附近，但隨着英國11月建築業採購經理指數急升至62.6，且是6年以來最快的增長幅度後，英鎊已於周二迅速重上1.64美元水平。

另一方面，英國製造業及建築業均表現強勁，不排除英國第四季經濟將會顯著好於第三季的表現，令英國央行有機會在本週四的會議上縮減其寬鬆措施規模。此外，法國及西班牙製造業均於11月出現萎縮後，歐元兌英鎊交叉匯價周初曾下挫至0.8250附近的11個月以來低位，所以受到歐元兌英鎊走勢疲弱的帶動下，預料英鎊將反覆向上衝破1.6500美元水平。

憂美退市 金價考驗1200關

周一紐約2月期金收報1,221.90美元，較上日下跌28.50美元。美國本週初先後公布了強於預期的11月製造業採購經理指數及ISM製造業指數，增加了美國聯儲局退市機會，在美元急升下，導致現貨金價迅速受壓，並且於周二反覆下跌至1,218美元附近的5個月低位。美國商品期貨交易委員會公布截至11月26日當周，對沖基金及基金經理持有的黃金淨長倉數量下跌28.3%至31,735張後，淨長倉數量已連續四周下跌，顯示市場氣氛進一步不利金價，預料現貨金價將反覆跌穿1,200美元水平。



金匯錦囊

英鎊：英鎊將反覆向上衝破1.6500美元水平。
金價：現貨金價將反覆跌穿1,200美元水平。

儘管上周五大豆與小麥期貨價格因出口回升與擔憂產量規模等消息而收高，但玉米則受大豆與玉米熱絡的價差交易影響收低，使得DAX全球農業指數全周還是跌了0.18%。由於穀物板塊價格基本面仍未轉好，相關農產品板塊基金暫時不宜沾手。

■梁亨

由於市場預期巴西今年產量還可能創下歷史新高，大豆期貨價格自9月初以來累計跌過7%，而美國農業部預測，如果氣候因素許可，巴西最快可在2013至2014年的產季，就有機會超越美國成為全球第一大的大豆出口國。

巴西料大豐收 大豆咖啡價急跌

近二年來一路下跌的咖啡，因巴西豐收及哥倫比亞產量回升，價格已從2011年5月的高點每磅逾3元(美元，下同)，跌至1元出頭。2014年巴西咖啡可望大豐收，加深市場對供給過剩的疑慮，拖累咖啡期貨價格跌至七年來最低紀錄。



據國際穀物理事會的月報預期，2013/14年度小麥與玉米的產量預估均較前月上調200萬噸，大豆產量預估則是上調300萬噸，而三者產量同比分別將年增7%、10%與5%，使得全球穀物產量預估較前月上調600萬噸至19.46億噸，而今年穀物價格受壓，相關板塊股也難獨善其身。

以佔近三個月榜首的DWS環球神農基金為例，主要是透過子基金投資於全球各地以經營或從是農業產業鏈的公司證券管理組合，以冀從產業的獲利潛質中受惠。基金在2010、2011和2012年表現分別為

16.94%、-14.06%及17.31%。基金平均市盈率和標準差為13.13倍及19.49%。

資產地區分布為34.9%美國、17.1%其他地區、12.4%加拿大、7.9%巴西、6.2%澳大利亞、4.2%德國、4.2%瑞士、4%法國、2.7%挪威、2.3%新加坡、2.2%南非及2.1%西班牙。

資產行業比重為59.8%農/林和漁業、19.4%食品業、5.3%其他雜項、3.7%化工業、2.9%銀行業、2.7%啤酒廠/酒吧和餐廳、2%食物零售、1.9%航運港口、1.2%基礎建設及1%機械設備。

資產百分比為100.2%股票及-0.2%貨幣市場。基金三大資產比重股票為8.3% Potash Corporation of Saskatchewan、7.9% Bunge Ltd.及7.9% CF Industries Holdings。

環球農業基金表現

基金	近三個月	今年以來
DWS環球神農 A2	5.04%	0.63%
荷寶精選農業股票 I	4.61%	12.36%
東方匯理環球農業基金 AU C	3.79%	7.25%
首域全球農業基金 I	3.62%	3.62%
霸菱環球農業基金 A USD	3.58%	6.14%
百達 農業資源 P USD	3.03%	11.66%
貝萊德世界農業基金 A2 USD	2.76%	6.12%

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

央行唱淡 澳元應聲急跌

澳洲央行周二維持當前利率水平2.50%不變，央行表示澳元匯率仍處於令人不安的高位，需要澳元走低以支持經濟；央行的利率聲明公佈後，澳元兌美元迅速下挫，跌見0.9155。

中線承壓 0.90關受考驗

圖表走勢分析，自9月中旬開始形成的頭肩頂形態，於上周出現頸線失守；同時，自9月18日突破後，澳元原先一直維持於100天平均線上方運行，亦同樣亦於上周出現下破；故此，在走勢形態上均預示澳元在中線仍會繼續承壓。若果以右肩及左肩的幅度計算，延伸下試目標可至0.9080及0.9020水平，下一級則會看至0.89以至8月5日低位0.8846。至於位處0.9275的頸線位置，則反過來成為較近參考阻力，只要後市澳元未見回破此區，則澳元仍會保持着疲軟試低趨向。較近阻力預估在0.9150及0.92水平。

歐元兌美元周一下滑，此前數據顯示法國和西班牙的製造業成長令人失望。歐元區11月

MARKIT製造業採購經理人指數(PMI)終值為51.6，初值為51.5，10月為51.3；但法國11月製造業採購經理人指數(PMI)終值從10月的49.1降至48.4，低於好淡分水嶺50；西班牙製造業也呈現萎縮。之後，在數據顯示美國製造業11月以兩年半最快速度成長，而10月建築支出增加後，歐元跌勢加劇。歐元兌美元低見至1.3524美元，從上周五觸及的一個月高位1.3621美元回落。

歐元受阻1.362 築頂回落

技術圖表分析，歐元兌美元連續四日未能升破1.3620水平，似乎經過11月的漲勢後，現階段有着築頂跡象，隨着本周一歐元跌破一系列平均線，短期前景料繼續承壓。下方支撐預估在1.35及100天平均線1.3430，進一步下試目標料為1.3390及1.33水平。至於向上阻力則仍會矚目於1.3620，若果後市終可衝破此區，則要慎防漲勢仍有進一步延展的趨向；較大阻力則預估在1.37水平，10月份高位1.3832則為另一個參考。

今日重要經濟數據公布

時間	國家	數據項目	前值
07:13	日本	11月製造業採購經理指數(PMI)	前值54.2
07:30	日本	11月東京地區核心CPI年率	前值+0.3%
		11月東京地區CPI年率	前值+0.6%
07:50	日本	10月工業生產月率初值	前值+1.3%
		10月工業生產一個月預估值	前值+4.7%；兩個月預估值
08:30	澳洲	10月民間信貸月率	前值+0.3%；前值+0.3%；房屋信貸月率
13:00	日本	10月建築訂單年率	前值+89.8%；房屋開工年率
18:05	英國	11月GfK消費信心指數	預測-10；前值-11
15:00	德國	10月實質零售銷售月率	預測+0.5%；前值-0.4%；年率
15:45	法國	10月生產物價指數(PPI)月率	前值+0.3%
17:00	意大利	10月失業率	預測12.5%；前值12.5%
17:30	英國	10月消費信貸	預測+6.5億；前值+4.1億
		10月抵押貸款發放金額	預測+12億；前值+10.3億
		10月抵押貸款批准件數	預測68.5千件；前值66.735千件
18:00	歐元區	11月通脹率初值	預測+0.8%；前值+0.7%
18:00	意大利	11月CPI月率初值	預測+0.2%；前值-0.2%；年率初值
		11月HICP月率初值	預測0.0%；前值+0.1%；年率初值
18:00	歐元區	10月失業率	預測12.2%；前值12.2%
18:30	瑞士	11月KOF領先指標	預測1.88；前值1.72
19:00	意大利	10月PPI月率	前值0.0%；年率
21:30	加拿大	第3季GDP季率	預測+0.6%；前值+0.4%；按季年率
		9月GDP月率	預測+0.2%；前值+0.3%

中華 H220
光炫登場
樂活出彩 炫放未來

中華 H220
樂活出彩 炫放未來

Brilliance Auto | 一路有我 華晨中華

客戶服務熱線：400-818-8333 網址：www.zhonghuacar.com