

金匯 動向

馮 強

第3季GDP增長遜預期 澳元90美仙關難穩守

澳元本周初受制91.70美仙阻力後持續受壓，並於周三反覆下挫至90.08美仙的3個月以來低位。雖然澳元過去兩周自94.45美仙水平持續下跌後，近日曾連番在90.55美仙獲得較大支持，但隨着澳洲央行本周二維持貨幣政策不變後，又重申澳元匯價仍處於令人不安的高位，再加上澳洲在周三公布第3季經濟按季成長0.6%，數據除了遜於第2季表現，亦低於預期，導致澳元迅速失守90.55美仙支持位，而市場氣氛遂進一步不利澳元走勢。

另一方面，澳洲第3季經濟成長放緩之際，澳洲上月公布的10月就業數據又異常疲弱，顯示澳洲第4季經濟將有進一步轉弱傾向，反映主力推動澳洲經濟成長的礦業出口高峰期過後，澳洲經濟將有持續放緩風險，令就業市場趨於不振。此外，澳元匯價從今年初的1.05美元水平大幅下挫至近期的91美仙水平後，澳洲央行官員還依然在上周重申可能干預澳元匯價，顯示澳洲財金官員急欲透過弱澳元以協助澳洲經濟。澳元周三輕易失守90.55美仙支持位後，頗為不利澳元的短期表現，預料澳元將反覆走低至89.00美仙水平。

逢高沽壓力大 金價1200勢危

周二紐約12月期金收報1,220.80美元，較上日下跌1.10美元。現貨金價本周初受制1,251美元阻力後迅速下跌，失守1,225美元支持位後，一度於周三反覆下滑至1,212美元的5個月以來低位。雖然原油價格周二晚顯著反彈，但臨近周五美國公布11月非農就業數據之際，美元近日已有轉強傾向，同時部分投資者現階段仍傾向逢高沽金，令金價持續遇到下調壓力，所以預料現貨金價將反覆跌穿1,200美元水平。

澳元兌美元

12月4日 17:25 報價：0.9014美元

10天線 20天線 50天線

10 11 12月 2013年

金匯錦囊

澳元：澳元將反覆走低至89.00美仙水平。

金價：現貨金價將反覆跌穿1,200美元水平。

環球高收益債基金延升勢

由於高收益債與全球經濟景氣高相關度，與美股相關系數更是高達六成，而與美國10年期國庫券債收益率則為負數，在今年股票當道的市況下，加上美、歐經濟數據普遍轉好，使得美銀美林全球高收益債指數今年累計漲了6.42%。倘若投資者感覺到歐、美經濟有好轉訊號，會有利各地高收益債後市動能，不妨留意佈局高收益債建倉。

■梁亨

投資 攻路

短期大幅加息的可能性不高，低利率持續，經濟回升，使得今年以來發債量已超越去年全年，但是由於企業財務質佳與盈利動能轉強等，因此據摩根大通統計資料顯示，統計至10月底，今年來債信評級獲調升至投資級的公司債規模，已達770億元(美元，下同)。

經濟持續改善 債信評級調升

美國經濟狀況可望持續改善，美國利率一旦回歸正常化，美國國債利率就會面臨上升的壓力，但有統計過去20年，美國10年期國庫券債收益率即使上升1%，大多數的債券價格幾乎受挫，唯獨高收益債價格將上升1.3%，讓高收益債面臨利率回歸正常化下，資金動能有望持續。

以佔近三個月榜首的貝萊德環球高華息債券基金為例，主要是透過不少於70%總資產投資於世界各地的高收益定息可轉讓債券證券，以盡量提高總回報率為目標。

基金在2010、2011和2012年表現分別為15.45%、2.52%及16.35%。基金標準差為7.87%。資產百分比為95.56% 債券、4.33% 貨幣市場及0.11% 股票。

資產地區分布為67.3% 美國、15.4% 歐洲、8.7% 英國、3.5% 其他地區、2.9% 加拿大及1.9% 亞洲。

資產行業比重為21.7% 周期性消費品、14.1% 通訊、9.7% 非周期性消費品、9.4% 金融、9.3% 能源、9% 基礎工業、8.3% 資本財貨、6% 公用事業、5.8% 科技、3.6% 運輸及2.8% 其他行業。

資產百分比為99.7% 債券及0.3% 貨幣市場。基金三大資產比重為3.58% 通用汽車、3.22% 固特異輪胎與橡膠公司及2.74% Lynx Corp. (票面收益6%，2021年4月15日到期)。

此外，即使美銀美林全球高收益債指數近年累計已漲了7.99%，但指數一年的收益率還保有5.73%，而目前高收益債的1.8%違約率，大幅低於長期平均的4%，也有助於拉抬債市後市表現。

環球高收益基金表現

基金	近三個月	今年以來
貝萊德環球高華息債券基金 A2 USD	5.05%	7.00%
聯博 環球高收益基金 AT €	4.91%	4.97%
施羅德環球高收益基金 A ACC	4.53%	4.20%
駿利環球高收益基金 A \$ acc	4.46%	6.16%
鄧普頓環球高息基金 A Inc€	4.39%	4.08%
霸菱高收益債券基金€	4.16%	1.71%
景順策略債券基金 C	4.14%	-0.47%

金匯 出擊

英皇金融集團（香港）總裁 黃美斯

貿易指數強勁 英鎊上試1.65

英鎊貿易加權指數周二回升至五年高位，此前英國公布優於預期的數據，激發市場人士對該國經濟持續復甦的樂觀看法。根據路透數據，英鎊貿易加權指數追平周一觸及的五年高位85.1。強於預期的建築業數據在早盤短暫壓低10年期英債，令其收益率升至12日高位2.870%。英債收益率上升扶助英鎊兌美元升向周一觸及的兩年高位，英鎊兌日圓漲至五年高點。英鎊兌歐元也走強，歐元回跌向近期所及的11個月低位，10年期英債/德債收益率差仍接近八年高點。英國11月Markit/CIPS建築業PMI從10月的59.4升至62.6，好於預期的59。上日發佈的數據顯示，英國製造業擴張速度也遠高於預期。一連串的強勁數據促使更多投機客和投資者增加英鎊多頭頭寸。

英鎊兌美元周二升至1.6437，周一觸及逾兩年高位1.6443美元。技術圖表所見，自9月中至今，英鎊兌美元走勢處於一大型區間內手持，上頂是1.6260，下底在1.59水平；而隨着上周三已初步出現向上突破，現階段英鎊有機會將伸延又一輪升勢。短期上試目標可至1.6450及1.65水平，較大阻力預估為1.6620。中期而言，則可留意100個月平均線1.7010。另一方面，支持位則重新參考原先的頂部位置1.6260，下一級則看至25天平均線1.6140及1.60水平。

多數分析師日前預計，美聯儲局可能在明年3月的會議上開始縮減購債，但部分人認為，如果就業數據強勁，聯儲局可能提前至明年1月，或甚至今年12月採取行動。美國勞工部將在周五公布11月非農就業報告。接受路透調查的經濟學家預計，美國11月就業崗位增加18萬，10月為增長20.4萬。部分交易商對10月數據如此強勁感到意外，因美國政府在10月停運16天，導致數十萬政府僱員和合同工放無薪休假。

美元強勢 加元下試1.07

美元兌加元周二上升至逾三年高位1.0672，因投資人臆測加拿大央行可能在本周稍後發布的政策決定時採用對通脹更為溫和的基調；另一邊廂，市場人士則預期美國聯邦儲備理事局(FED)將開始縮減經濟刺激計劃，故此亦強化了美元兌加元的上漲動力。加拿大央行在周三發布利率和政策決定，這是10月央行放棄升息措辭後的首次會議。圖表走勢所見，自7月5日高位1.0608伸展至今的下降趨向線，現正處於1.05水平，至上月已出現明確突破，故此，可預料後市若可繼續企穩1.05關口上方，美元之上升趨勢仍延續，當前正探試着100個月平均線阻力1.0620，可明確持穩上方，下一級目標將看至1.0720及1.0830。另一方面，下方支持在1.05及1.04，較大支撐在50天平均線1.0420。

萬國擬澳洲南美併購

香港文匯報訊（記者 周紹基）萬國國際（3939）董事長高明清昨表示，該公司計劃到境外尋求併購機會，目前正在澳洲及南美洲尋求合適的投資項目。他透露，一間澳洲上市的銅鋅礦企業代表，剛來港與他見面，以了解萬國的經營狀況，但暫時未有任何結果。另外預料銅及鐵的價格在今年已見底，隨着內地經濟明年回升，資源價格的升幅會很快來臨。

傾向獨資購海外項目

高明清表示，萬國傾向獨資收購海外項目，但最起码要入股20%才會考慮。另外，萬國就收購西藏昌都縣坦地礦業51%股權的交易，已簽訂框架協議，料明年春節可完成，至於支付收購的資金，則需要融資，目前正考慮3個方案，一是增發股份，二是發債，三是銀行貸款。坦地礦業所擁有的探礦證，勘探面積約21.87平方公里。截至訂立協議當日，該公司已完成部分面積的詳勘工作。按目前勘察的儲量和資源量，鉛金屬量大於100萬噸和銀金屬量大於1,100噸，已達到中國礦產資源儲量劃分規模標準的兩個大型鉛礦的下限，和一個大型銀礦的下限標準。

香港文匯報訊（記者 涂若奔）消費者如對寬頻上網套餐不滿意，今後有機會免受長約束縛之苦。香港寬頻昨宣布一項名為「188元自由約」的計劃，由今日（12月5日）起至明年1月31日，新客戶和特選現有客戶可以188元月費，選用上下載對等100M住宅寬頻及Wi-Fi服務的自由約計劃。如客戶希望取消有關合約，只需一天前通知即可。

香港寬頻推188元自由約

香港寬頻行政總裁及持股管理人楊主光昨日於記者會上表示，現時市場一般以24個月合約束縛客戶，如客戶想轉會通常要提前1個月通知，造成諸多不便；故公司以「自由約」計劃打破常規，為市場帶來革新。他承認，188元月費較市場平均略貴，亦高於公司自身的長約價格，且新客戶須繳付380元的安裝費，但強調該價格保證於24個月內維持不變，客戶轉會時亦不會額外扣除費用。

解約只需一天前通知

香港寬頻市務總裁及持股管理人鄭潘行端亦表示，寬頻上網在香港有如水電煤般，是家庭必需品，該公司之所以敢於推出新計劃，是由於其網絡覆蓋率高達八成，加上有調查顯示其品牌認受程度亦達八成。鄭潘行端又透露，公司為此投入的廣告費達1,000萬元，有信心在市場上「不會輸、只會贏」。

談及公司未來前景時，楊主光表示，公司新增3.4萬客戶，大部分來自香港電訊（6823），期望未來業務錄得雙位數增長，今後用於

香港寬頻行政總裁及持股管理人楊主光(左)及鄭潘行端宣布推出188元自由約。

涂若奔 攝

電訊業務的資本開支每年均將逾3億元。他指現時香港仍有100萬家庭的網速較低，未來將陸續轉用高速寬頻，期望到2017年時公司能獲得1/3份額，即超過30萬個客戶轉用公司提供的服務，令其成為市場一哥。

住宅寬頻市佔升至32.7%

香港寬頻昨亦公布截至2013年8月31日止全年業績，期內EBITDA上升9.6%至7.11億元。新合約每戶平均收入（ARPH）上升6.8%至181元。住宅寬頻訂戶的市場佔有率上升至32.7%。楊主光指，公司於期內持續「三高一低」，即生意額、盈利和客戶數目創新高，住宅寬頻每月平均客戶流失率低於1%。

投資 先機

實力

嘉里物流獲主權基金入飛 投資前景看俏

IPO 狂熱，多隻不同類別新股出場，消息指郭鶴年家族旗下嘉里建設(0683)擬分拆的嘉里物流（0636），賣點為未來高增長及定價有水位，有東南亞主權基金已率先入飛，考慮到整個物流板塊自今年下半年持續向好，加上嘉里物流主力經營亞洲區一級綜合物流產業鏈，行業地位獨特，值得關注。

嘉里物流是以香港為基地的最大國際第三方物流服務供應商，主要從事綜合物流及國際貨運業務。集團擁有大中華及東盟最大的貨倉網絡，目前所管理的物流設施的總樓面面積約為39百萬平方呎，包括約22百萬平方呎已落成的自置設施。國際貨運服務則包括空運、海運及跨境陸運服務，絕大部分位於亞洲區內以及亞歐大陸之間。

料股價有上升水位

有基金消息指，東南亞主權基金入飛嘉里物流，主要是看好目前亞洲區內做綜合物流企業整個，當中出名公司主要做速遞，而嘉里物流則是經營整個物流網絡產業鏈，包括倉儲及增值服務、陸運及配送、退貨管理及一站式配套服務，規模大，而全球top 100強企業有40個也是其客戶，客戶粘連性好強。

大數據發展千里，除傳統物流業務外，去年內地網購市場交易規模超過1.3萬億元人民幣，按年增長逾66%，利好物流航運板塊，釋放潛在需求，阿里集團能手馬雲，以「菜鳥」之名打造「中國智能物流骨幹網」，按其規劃應可支撐日均300億元額度的交易，可見行業前景好。另有報告預期，至2017年亞洲區（不包括日本）大數據的技術和市場規模將達23.8億美元，未來五年複合增長率達34.1%，整個綜合物流鏈所蘊含的商業潛力可觀。

綜合消息及嘉里建設公告，嘉里物流計劃每股8.8-10.2元，一手500股，預測2013年集團全年純利不少於18.29億元，按年增長至少71%，香港上市現時未有一隻可類比的股票，反之外國的主要同業包括K&N、Panalpina、UTL、Expeditors、DSV等，目前平均2014年預測市盈率約為22.3倍，嘉里物流2014年預測市盈率約為14.9-17.3倍，相信上市後股價有上升水位，市傳嘉里物流預計集資約22億元，當中資金所得約51%用作未來拓展資本開支及收購活動，可見未來將有大動作，料中長線業務有可觀增長，有長期跟進價值。

耀才續開分行擴充

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）耀才證券（1428）再擴分行網絡，位於北角的第16間分行昨日開張，九龍佐敦的旗艦店則會於下月開業。同時，於九龍灣、西環及將軍澳的新分行亦在籌備當中。主席葉茂林表示，若位置及租金合適，還會繼續在人流旺區開設新分行，明年目標再增設4間分行。隨着股市回勇，公司亦會加快分行擴充步伐。

葉茂林稱，看好明年股市走勢，大市恢復升勢屬剛起步階段，預期明年恒指介乎22,000點至28,000點。他指在熾熱的交投氣氛帶動下，耀才近兩月的成交額錄得理想成績。他更期望內地證券市場早日對香港公司開放，屆時相信公司的業績定必能夠翻一番。至於大受辣招影響的物業市場，他預期來年樓價下調機會較大，跌幅介乎10%至20%。

看好 股市

耀才證券行政總裁陳啓峰及主席葉茂林。

陳楚倩 攝

■

■

■

■

■

■

■

■