

基金 展望

天達投顧

基本面佳 鎖定核心歐股

歐股短線漲多後，近幾日漲勢熄火、拉回整理，多頭行情能否延燒到2014年，成為市場關注焦點。全球景氣復甦與企業獲利成長雙引擎帶動之下，歐股仍有相當多具投資價值以及上漲潛力的個股可供挑選，其中宜避開邊陲歐洲企業，鎖定核心歐洲公司將較具表現空間。

景氣向好 吸引資金湧入

歐元區第3季GDP成長較前一年季化成長0.1%，連續第2季成長，歐元區邁向復甦態勢更加明朗，加上德國11月消費者物價指數年增率(CPI)達1.3%，減輕歐元區陷入通縮的擔憂，基本面持續好轉，吸引資金持續湧入歐洲股市。歐洲景氣自谷底翻揚的復甦趨勢，是提升今年歐股步步高升的動能，然而當今年以來歐洲主要國家股市漲幅高達兩至三成之後，2014年持續挑戰新高，將有賴更多強勁的企業獲利數據支撐。

因此，雖然西班牙、希臘等歐洲邊陲國家股市，今年以來漲幅都達到2位數，表現不俗，但在市場已有一波不小漲幅之後，回歸檢視基本面。歐洲邊陲國家價值面便宜，但尚缺乏獲利成長動能，反觀核心歐洲國家，如德國汽車製造商、法國精品公司等，海外的營收使這些產業在2013年都交出不錯的獲利成績，並可望延續至2014年，強勁基本面支撐，後市股價也可望樂觀以期。

股市續受惠持續寬鬆政策

此外，根據EPFR(美國新興市場基金研究公司)統計至今年11月27日止，歐股基金已呈現連續21周淨流入，資金動能充沛預料也將持續推升歐股表現。相較於美國開始討論量化寬鬆(QE)退場時點，歐元區利率水準仍處於歷史低點0.25%，本周歐洲央行亦維持利率不變，通縮問題雖令市場擔心，但事實上，歐元區與德國最近公佈的CPI指數，都較上月成長或優於市場預期，減輕通縮疑慮，而歐洲央行持續寬鬆貨幣政策，預料仍將有利於歐股長線表現，其中看好核心歐洲企業、避開邊陲歐洲企業的「價值陷阱」。

儘管進入了旺季的拉美市場，但MSCI 明晟新興拉美與加勒比海指數第4季以來卻原地踏步，出現旺季不旺的疑慮。然而，投資者倘若憧憬中國復甦勢頭，讓拉美市場最壞的情況已經接近尾聲，後市補漲行情仍可期待，不妨留意佈局建倉。

■梁亨

拉美股市受到市場關注中國經濟動能趨緩，使得巴西股市今年表現不如預期，直到下半年才開始跌深反彈，但其後又因美國GDP與就業數據強勁，而對聯儲局政策動向趨於觀望。在區域股、匯市進入整理困擾下，讓拉美股市第4季起表現相對其他新興板塊股市顯得弱勢。

受惠中國經濟前景樂觀

由於拉美市場與中國股市的關連度高達七成，隨著三中全會釋出對未來經濟及社會明確改革，在內地經濟前景看好的激勵下，不僅讓近期拉美貨幣止跌回穩，也使得MSCI 明晟的新興拉美與加勒比海指數於本周末到本季低位1,035水平見有支撐。

巴西製造業已開始好轉

此外，區內最大經濟體「巴西」的製造業採購經理數據已由9月的49.9，上升至10月的50.2，為今年7月以來首次升破50的枯榮分水線，顯示巴西製造業已開始好轉，已讓第3季企業業績財報大多優於預期，該國經濟結構明顯改善，也有望讓巴西企業來季盈利利將能雨露均霑。而巴西央行近八次加息來壓抑通脹，加上整體拉美央行普遍仍採取減息策略，用寬鬆貨幣制度刺激經濟增長，將成支撐盤面的憧憬。

金匯 動向

空倉回補 歐元擴升勢

歐元本周初在1.3525美元附近獲得較大支持後，已於周四反覆走高至1.3675美元附近的5周高位。歐元從11月上旬的1.3295美元水平持續反彈，曾於上周連番受制位於1.3610至1.3620美元之間的主要阻力區，導致歐元本周早段偏弱，隨着歐洲央行周四維持貨幣政策不變，更把明年經濟成長預測上調至1.1%，顯示歐元區經濟將在明年擺脫萎縮，消息令歐元迅速衝破近期阻力，並且一度攀升至1.3675美元附近。

雖然美國第3季經濟被大幅向上修訂至增長3.6%，同時美國上周首次申領失業救濟人數又下降至29.8萬人，美元匯價周四晚卻沒有因此轉強，反而部分投資者傾向掉頭回補歐元空倉盤的帶動下，歐元進一步延續其上月的升勢。

央行欲淡化通縮憂慮

另一方面，歐洲央行行長德拉吉周四會議後表示歐元區將有一段長時間處於低通脹，央行同時預期明年通脹率將處於溫和的1.1%，明顯低於央行現時2%的通脹目標，但德拉吉卻沒有明確央行將有新一輪的寬鬆行動，而且亦未有強調通脹有下行風險，反映德拉吉欲淡化市場對歐元區出現通縮的憂慮，因此歐洲央行短期內將可能不會推出新寬鬆措施，該因素是引致歐元反彈幅度得以擴大的原因之一。

受到日圓匯價近日稍為偏強影響，歐元兌日圓交叉匯價本周二上揚至140.00附近的5年多以來高點後，迅速遇到獲利沽壓，反覆回落至138.40附近。其後日圓反彈幅度沒有過於擴大以及歐元兌美元又掉頭轉強帶動下，歐元兌日圓交叉匯價已於周五時段重上139.70附近，對歐元構成進一步的上升動力。

受惠歐日交叉盤走強

由於日本央行將有機會在明年首季增加其寬鬆措施規模，除非市場的避險情緒大幅升溫，否則日圓往後的偏弱走勢將有助歐元兌日圓交叉盤的表現。此外，歐元兌英鎊交叉匯價本周初下滑至0.8250附近的11個月以來低位後，迅速獲得支持，並持續反彈至周四0.8380附近。在歐元兌日圓及歐元兌英鎊等主要交叉盤走勢偏強帶動下，預期歐元將續有反覆上調空間。

現時市場關注重點仍在美國周五晚公布的11月非農就業數據，若果該數據未能增加市場對美國聯儲局快將退市的預期，則預料歐元將反覆走高至1.3780美元水平。

金價短期維持上落市

周四紐約2月期金收報1,231.90美元，較上日下跌15.30美元。現貨金價本周的反彈走勢連番受制1,251美元附近

比如佔近三個月榜首的瀚亞拉丁美洲股票基金，主要是透過拉美公司或其子公司、其聯營公司有可觀的收入來自拉美市場的公司證券投資組合，以量提高長期資本增值策略為目標。

該基金在2010年、2011年和2012年表現分別為6.13%、-24.83%及6.39%。基金平均市盈率及標準差為14.43倍及24.27%。上述基金的資產地區分佈為59.7% 巴西、26.5% 墨西哥、5.4% 智利、4.3% 秘魯、2.9% 哥倫比亞及1.2% 其他地區。

拉丁美洲股票基金的資產行業比重為28.4% 金融業、15.4% 基本物料、15.2% 必需品消費、12.7% 能源、6.9% 非必需品消費、6% 電訊服務、5.4% 公用、4.7% 健康護理、2.9% 工業及2.4% 其他行業。基金的資產百分比為100% 股票。至於該基金三大資產比重股票為8.4% 巴西石油、7.7% 淡水河谷及7.4% Itau Unibanco Holding SA。

拉美基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
瀚亞 拉丁美洲股票基金 A	10.22%	-14.26%
宏利拉丁美洲股票基金 AA	9.43%	-10.65%
MFS全盛拉丁美洲股票基金 I1 USD	9.35%	-7.70%
貝萊德拉丁美洲基金 A2 USD	8.71%	-11.91%
摩根拉丁美洲（美元）A股（分派）	8.65%	-9.02%
東方匯理拉丁美洲股票基金 AU C	7.79%	-12.577%

馮強

歐元兌美元



金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走高至1.3780美元水平。
金價：現貨金價將暫時上落於1,200至1,250美元之間。

阻力後，美國第3季經濟成長數據又被大幅上修，而且上周首次申領失業救濟人數又顯著下降，引致部分投資者傾向繼續逢高沽金，因此現貨金價周四曾一度回落至1,217美元附近。美國本周五晚公布11月非農就業數據後，市場的關注重點將會迅速轉移至聯儲局本月18日的會議結果上，除非該就業數據表現偏強，否則預料現貨金價將暫時上落於1,200至1,250美元之間。

特刊

責任編輯：羅榮韻
版面設計：鄧錫垣

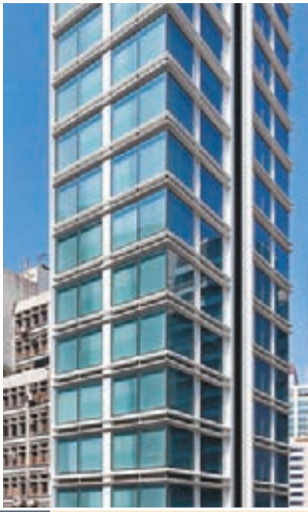
優質樓盤 專版

新世界全新精品住宅EIGHT SOUTH LANE

引入法國睿才建築師Florent Nédélec及澳洲殿堂級設計公司BARstudio



■EIGHT SOUTH LANE大廈幕牆的設計繪圖，由法國睿才建築師Florent Nédélec設計。



■法國建築師Florent Nédélec早前的設計—The Jervois，香港

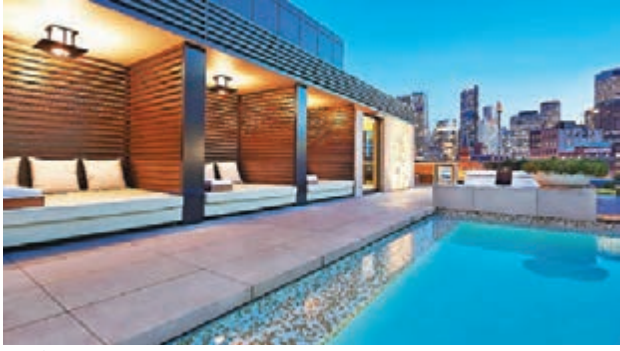


■法國睿才建築師Florent Nédélec



■澳洲殿堂級設計公司BARstudio創意首腦Stewart Robertson

西環面向景致迷人的維港，位處商業區中環附近，但仍保留濃厚香港情懷。以Bohemian Urbanites為概念的全新精品住宅項目EIGHT SOUTH LANE，正正坐落於此社區的心臟地帶。本地的文化企業家鄭志剛（Adrian Cheng）為這個項目的幕後總策劃人，無論是設計概念、開則、會所設計、用料，以至每一件藝術品及小擺設均參與其中。



■澳洲室內設計團隊BARstudio早前的獲獎設計—Park Hyatt Sydney



■澳洲室內設計團隊BARstudio早前的設計—Grand Hyatt Melbourne

Adrian乃英國皇家美術學院信托委員會委員、中國國家博物館基金會理事、美國大都會博物館亞洲部委員會委員，並創立註冊牟利機構「K11 Art Foundation」（KAF），對推動本土藝術、社會發展及文化保育不遺餘力，而獨具慧眼的Adrian早就洞悉西環的發展潛力。

作為EIGHT SOUTH LANE項目的幕後總策劃人，Adrian創立「Bohemian Urbanites」概念，並將其注入EIGHT SOUTH LANE全新精品住宅項目。Bohemian Urbanites是擁有Bohemian靈魂的都市精英，他們是具有潮流觸角及高尚抱負的一群，他們不甘於守舊平凡、勇於嘗試及創新，是喜愛被音樂、藝術、文學等氣息所包圍的「現代游牧民族」；他們追尋人生的真理，不隨波逐流。Bohemian Urbanites追崇自由的精神、熱愛文化及藝術生活，是別具一格的收藏家。

EIGHT SOUTH LANE正是為這群都市精英而設，令他們可以隨心所欲與志同道合者交流自己收藏的物件或體驗，集思廣益，共同分享集優雅、品味及超凡於一身的生活。這裡讓他們可以分享生命中最美好的篇章，是尋找價值認同，發掘無價、難以言喻而又豐盛動人的生活最佳地方。

Adrian集合了兩大星級國際建築事務所—法國睿才建築師Florent Nédélec創立的Florent Nédélec Architecture和澳洲殿堂級設計公司BARstudio，為EIGHT SOUTH LANE擔任設計團隊。大廈幕牆為享譽國際的建築事務所、為

眾多住宅及商業項目提供優質設計服務的Florent Nédélec Architecture設計；而露天場地、住宅大堂、單位、會所及天台則由專門為獲獎無數、國際知名的酒店設計環境的澳洲墨爾本精品式設計事務所BARstudio負責設計概念。Adrian認為：「我相信憑藉這兩大專業設計團隊的合作，EIGHT SOUTH LANE將會成為Bohemian Urbanites的集中地。」

項目創立Bohemian Urbanites概念

Florent Nédélec啟蒙自巴黎普利茲克獎得主Jean Nouvel，認為必須視光為一種物質的概念；而紐約貝聿銘設計對材質、細節的研究，以及曼哈頓地標之父Frank Williams簡約的手法都為Florent帶來不同的影響，因此他的作品總有着清晰明快，卻又展現細緻細節的特色所在。他其後於2007年創辦了Florent Nédélec Architecture，在酒店、住宅、辦公室、商業及住宅混合用途的設計均擁有豐富的經驗。Florent致力創造高智能、高性能、具前瞻性，並且能展示恒久耐用的設計。他傾向於簡約但精密的設計，具個性但仍強調建築與自然的和諧。他致力設計可持續性的建築，採用自然採光和通風系統，為住客提供優越的環境，以及與附近的環境共融。

而Stewart Robertson則是專門為獲獎無數、國際知名的酒店設計環境的澳洲墨爾本精品式設計事務所BARstudio的創作總監，主要負責整個事務所的概念性規劃及設計方向。透過國際知

名的Grand Hyatt、Park Hyatt及Rosewood酒店（包括香港君悅酒店、Grand Hyatt Melbourne、Park Hyatt Sydney及Rosewood Beijing），Stewart展現了其含蓄但獨特的設計特色。設計以創建整體環境為原則，細心考慮並融合建築、室內設計、景觀和酒店運作等各方面，為住客提供一個全面、獨特又引人入勝的體驗。

EIGHT SOUTH LANE突出的設計重點，包括由法國睿才建築師Florent Nédélec設計的大廈幕牆。Florent以網格系統的概念為主軸，利用玻璃與鋁板交織而成的玻璃幕牆，為大樓塑造出光滑時尚的外形；而露台設計不但大大增加室內空間感，更可令住客飽覽室外的景致。

而露天場地、住宅大堂、單位、會所及天台則由澳洲BARstudio負責設計概念，令EIGHT SOUTH LANE每一個空間的設計皆互相呼應，交織成極具格調的生活體驗空間，處處洋溢Bohemian Urbanites的獨特生活態度。當中設於頂層的會所簡約時尚，為住客提供型格的活動空間。牆身以棕色及淺灰等溫暖顏色為主調，配以優雅木材及型格傢俱，加上精挑細選的藝術品，盡顯住客生活品味。設計師更銳意為會所設計添加Bohemian元素，塑造崇尚自由、具文化修養及永遠走在時代尖端等生活態度。會所設施齊備，包括宴會廳、圖書館、遊戲室及健身室，迎合住客的興趣。天台提供綠化休憩空間，住客可體驗城市種植，並即時於露天餐桌享用自己栽種的草本植物或蔬菜，輕鬆寫意。