

# 低通脹下 歐高收益基金有景

金匯 動向

馮強

## 倘聯儲會議紀錄有利 美元兌日圓料見105

美元兌日圓上週持續受105.40至105.45水平之間的阻力後，於本週初反覆走低至103.90附近的兩週低位。今次美元兌日圓的下跌幅度擴大至103.90水平，除了受到日經平均指數本週初大跌2.35%影響，美元兌日圓短短兩個月之間從11月上旬的97水平迅速上揚至105水平，均是引致部分投資者傾向在新年假期結束後先行回補日圓空倉獲利，今日圓出現反彈走勢的原因之一，故此美元兌日圓近日的下跌可能僅是屬於短暫的向下修正走勢。隨着日經平均指數周二跌幅放緩，美元兌日圓已一度於周二時段反覆重上104.60附近。

美國參議院投票通過耶倫接替伯南克為下屆聯儲局主席後，市場現時的關注重點已落在聯儲局本週三晚公布的12月會議紀錄，若果該紀錄一旦傾向今年內逐月遞減購債規模，則美元升幅將可能迅速擴大，有助美元兌日圓向上衝破上週105.45附近的主要阻力位。此外，日本央行公布2013年底貨幣基礎較2012年底大增近47%至創紀錄的193.5萬億日圓後，將會在今年底進一步擴大至接近270萬億日圓，與聯儲局的退市行動形成強烈對比，不利日圓表現，預料美元兌日圓將反覆重上105.40水平。

### 基金增持 金價料續反彈

周一紐約2月期金收報1,238美元，較上日下跌0.60美元。現貨金價周一晚受1,248美元附近阻力後，曾一度急跌至1,215美元附近，但隨即收復失地，並於周二大部分時間均處於1,236至1,245美元之間。美國商品期貨交易委員會公布截至12月31日當周，對沖基金及基金經理持有的黃金淨長倉數量上升18.8%至34,104張後，淨長倉數量已連跌兩週後掉頭回升，反映部分投資者傾向趁低吸納。預料現貨金價將反覆走高至1,250美元水平。



### 金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆重上105.40水平。  
金價：現貨金價將反覆走高至1,250美元水平。

歐洲高收益債板塊由於企業盈利雖僅是微幅改善，但卻是向上趨勢中，在獲資金青睞帶動下，相關基金去年以平均6.1%漲幅，遠優於排其後的中、美高收益債基金的平均2.96%和2.81%漲幅；倘若投資者憧憬歐洲高收益債後市，還會進一步水漲船高，不妨留意佈局收集建倉。

梁亨



歐洲各國復甦速度不一，德、英兩大歐洲核心國家已領先進入景氣擴張期，而儘管南歐國家長期仍需持續推動勞動市場改革重拾產業競爭力，但是過去幾年財政改革已開始見效，標普去年將西班牙債務評級展望調升至穩定。

### 去年230億美元流入歐高收益債

歐元區11月製造業指數是連續第5個月維持在50以上的擴張水平，也是2011年6月以來最高，讓歐股具有想像空間憧憬的同時，也吸引去年有超過230億美元流入歐洲高收益債基金。展望歐洲高收益債後市，歐洲央行去年12月初將今年經濟增長預測由1%，調升至1.1%，英國也上調2014年經濟成長率至2.4%；而分析師認為歐洲通脹將徘徊在4年低點附近，低通脹造成歐洲央行在一個多月前意外降低利率。

以目前歐洲低通脹、低增長環境，跟歐洲在1999年至2012年間的0至1.5%經濟增長時，歐洲高收益債平均回報的區間也接近10%，以目前歐洲約0.3%左右微復甦階段、低利率環境，歐洲企業債券系統風險下，讓未來息差仍有收斂空間，為歐洲高收益債提供有利的投資環境。

以佔近三個月榜首的東方匯理歐洲高回報債券基金為例，主要是透過不少於2/3資產投資於以歐元發

行的高收益債的債務管理組合，以實現最大限度提高總投資回報的投資策略目標。

基金在2011、2012和2013年表現分別為-6.64%、21.89%及8.2%。基金標準差為16.31%。資產百分比為100%債券。資產債務評級為42.46% B級、27.14% BB級、17.78% AAA級、7.01% 未予評級、4.58% BBB級及1.03% A級。

基金三大投資比重為1.42% Amundi Bond Euro High Yield IE Cap；1.08% Fiat Industrial Finance (Luxembourg)；(票面收益6.25%，2023年9月23日到期)；及1.04% Fiat Finance and Trade Ltd S.A.，(票面100,000歐元，票面收益6.25%，2016年12月15日到期)。

### 歐洲高收益債券基金表現

基金	近三個月	近一年
東方匯理歐洲高回報債券基金 AE C	4.11%	18.09%
安泰歐洲高收益債券基金 I2	3.82%	18.09%
富達歐洲高收益基金 A	3.66%	-1.88%
天利歐洲高收益債券基金	3.48%	0.37%
標準人壽歐洲高收益債券基金	3.15%	-10.63%
CIF環球高收益基金 C Acc	2.96%	0.79%

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

金匯 出擊

## 基本面弱化 歐元續承壓

在剛結束的2013年，美元整體上半年走強、下半年回落；美元指數在2012年底收報79.769，在2013年7月9日升至全年高位84.783，但之後呈反覆回落，年底收報80.035，全年微升0.33%。

歐元方面，歐元區銀行在年底前匯回海外資產以及德拉吉的言論，均提振了歐元在年尾時段的走勢，以致12月27日更觸及全年高位1.3892，亦為2011年10月以來最高；年末收報1.3745，較去年1.3194的收市價，上升約4.18%，錄得2007年以來最大年度漲幅。

歐元兌美元自今年起始一度累計下跌接近1%，縱然本周一因美國經濟數據不佳而略有企穩，但其整體弱勢格局卻未出現明顯扭轉；去年年底時歐元區內銀行集中買入歐元匯票來滿足其儲備金需求的行動，曾使得歐元兌美元在去年11月至12月間累計上漲3%，但在進入新年之後，這波購匯浪潮已經基本消退，這也使得歐元兌美元因為經濟基本面及貨幣政策前景的差異而顯著承壓。同時，一旦歐洲央行因為歐元區的通縮預期進一步抬頭，考慮推出進一步的寬鬆政策，那麼歐元匯價也會遭到進一步打壓。市場將在本週三發佈的美聯儲會議紀錄中，尋找美聯儲可能有多快進一步縮減購債計劃的跡象。



### 慎防雙頂形態 回試1.35水平

圖表走勢所見，歐元自2008年7月份觸高1.6038以後，則持續着一浪低於一浪的走勢，月線圖可見之後的兩個頂部分別為2009年11月的1.5144及2011年5月的1.4939；過去五年走勢整體於一個大型平底三角形內運行，下底在1.2050，交疊着200個平均均線；三角頂部見於1.3890，在去年12月27日的一浪急漲中已作了初次到訪，但似乎於未能突破下，目前正處於回調走勢。較近阻力在10天平均線1.3695。隨着10天已下破25天

### 今日重要經濟數據公布

時間	國家	數據項目	預測/前值
15:00	德國	11月經季節調整出口月率	預測+0.4%。前值+0.2%
		11月經季節調整進口月率	預測+0.8%。前值+2.9%
		11月經季節調整貿易收支	預測順差172億。前值順差168億
17:00	意大利	11月失業率	預測12.7%。前值12.5%
19:00	德國	11月工業訂單	預測+1.3%。前值-2.2%
21:15	美國	ADP 12月民間就業人數	前值增加21.5萬

1月9日(星期四)

04:00	美國	11月消費者信貸	前值增加140億。前值增加181.9億
-------	----	----------	---------------------

平均線，本周需慎防歐元或以雙頂形態延伸更劇烈的回挫；較大支撐預料可看至1.35及1.34水平，形態計算幅度可至1.3350。

## 2014年1月8日 今日電視節目表 (星期三)

無線翡翠台	無線明珠台	J2 數碼頻道	亞視本港台	亞視國際台	無線劇集台	有線電影1台	有線體育台
6:00 都市方程式 6:25 瞬間看地球 6:30 香港早晨 8:55 瞬間看地球 9:00 交易現場 9:45 金曲挑戰站 9:50 快樂長門人 10:00 雪山飛狐 10:30 跟紅頂白大三元 11:30 宣傳傳及新聞提要 11:35 交易現場 11:45 換樂無窮 12:40 交易現場 1:00 午間新聞 1:15 瞬間看地球 1:20 左右紅藍綠 1:25 都市閒情 2:10 宣傳傳 2:15 今日VIP及交易現場 2:45 高朋滿座 3:50 閃電十一人II及交易現場	6:00 金融概要 7:30 NBC世界新聞 8:00 普通話娛樂新聞報導 9:00 CCTV News - 直播 10:00 金融行情 10:30 交易現場 11:00 金融行情 11:30 交易現場 11:32 金融行情 12:00 CCTV News - 直播 12:00 金融行情 2:00 交易現場 2:03 金融行情 3:58 交易現場 4:00 猩猩(Sing) (II) 4:30 環保小先鋒 5:00 功夫熊貓之至尊傳奇 5:30 我的志願101 6:00 普通話新聞 6:15 普通話財經報導 6:20 普通話天氣報告及普通話新聞摘要 6:25 WORKING!!!無聊西餐 6:25 財訊消息 6:35 超級大城市 7:30 七點半新聞報導 7:50 天氣報告 7:55 瞬間看地球 8:00 星級飲食 8:35 創意Home間 9:30 法證實錄 10:30 環球金融雜誌 10:35 聖經故事 11:35 財經透視 11:40 晚間新聞 11:55 瞬間看地球 12:00 律師太 12:55 達喀爾汽車拉力賽 2014 1:25 六十分鐘時事雜誌 2:15 音樂熱點 2:30 法證實錄 3:25 創意Home間 4:10 星級飲食 4:40 歐陸名畫室悠揚 5:00 台灣無線衛星電視台新聞 5:30 中國新聞	6:00 流行速遞 6:30 Big Boys Club 7:00 無間音樂 8:00 忍者小靈精 8:30 WORKING!!!無聊西餐 9:00 滋味行 10:00 我的藍方 11:00 世界那麼大 11:55 跑地我信念 12:00 姊妹淘 12:30 Big Boys Club 1:00 7級公務員 2:00 灰姑娘的姐姐 3:00 藝宅門 3:15 型格潮 3:50 世界那麼大 4:45 食勾全世界 5:15 姊妹淘 5:45 藝宅門 6:25 大食懶加菲貓 6:25 WORKING!!!無聊西餐 7:00 娛樂新聞報導 7:30 幸福選擇題 8:30 跑地我信念 9:25 跑地我信念 9:30 飲食男女 10:00 姊妹淘 10:30 7級公務員 12:00 熱血自由式 12:30 蒼天之拳 1:00 灰姑娘的姐姐 2:00 型格潮 2:35 跑地我信念 3:30 飲食男女 4:00 7級公務員 5:00 蒼天之拳 5:30 熱血自由式	6:00 把酒當歌 6:30 亞洲早晨 8:35 ATV焦點 8:45 國際財經視野 9:15 理財博客之即時錦囊 10:15 通識小學堂 10:45 iFit@tv 10:50 ATV每日一歌 11:00 美點傳神2 星願 12:20 馬上全接觸 12:25 當今今日 12:30 十二點半新聞/經濟快訊/天氣報告 1:00 理財博客之投資多面睇 2:25 iFit@tv 2:30 把酒當歌 3:00 左右紅藍綠 3:05 亞洲政策組-港人不能治港? 3:30 ATV粵曲會知音:林家聲戲寶承傳系列 4:00 通識小學堂 4:30 GIGA高級 6:25 新財富 6:55 人文風采 7:30 新聞及天氣報告 8:00 賽馬直擊 11:05 夜間新聞 11:20 時事縱橫 11:50 時事內幕追擊 12:20 中國新聞報導 12:50 廣東黃金海岸遊 1:20 全歐訊息速遞 1:50 贏在起跑線 2:50 Music 120	6:00 Music 120 7:00 新聞早點-中國新聞報導 7:30 文化報道 8:00 贏在起跑線 9:00 小芬尼火燭車 9:30 The Wiggles Show! 10:00 中央電視台新聞-直播:綜合新聞 10:30 綜合新聞 11:00 綜合新聞 11:30 旅遊指南 12:00 自然 12:30 中國新聞報導 12:50 Music 120 3:00 我係阿發仔 3:30 奇幻尋寶記 4:00 湯馬仕小火車 5:00 時空快閃黨 5:30 亞視普通話新聞 5:45 經濟快訊 5:55 天氣報告 6:00 中國新聞報導 6:25 新財富 6:55 人文風采 7:30 新聞及天氣報告 8:00 賽馬直擊 11:05 夜間新聞 11:20 時事縱橫 11:50 時事內幕追擊 12:20 中國新聞報導 12:50 廣東黃金海岸遊 1:20 全歐訊息速遞 1:50 贏在起跑線 2:50 Music 120	6:00 瑪麗外宿中 7:15 求愛365 8:00 金田一少年之事件簿 香港九龍財寶殺人事件 9:00 原來愛，就是甜蜜 10:00 瑪麗外宿中 11:05 求愛365 12:00 金田一少年之事件簿 香港九龍財寶殺人事件 1:00 原來愛，就是甜蜜 2:00 求愛365 2:45 瑪麗外宿中 4:00 金田一少年之事件簿 香港九龍財寶殺人事件 5:00 原來愛，就是甜蜜 5:45 瑪麗外宿中 7:00 求愛365 8:00 金田一少年之事件簿 香港九龍財寶殺人事件 9:00 原來愛，就是甜蜜 9:45 瑪麗外宿中 11:00 金田一少年之事件簿 香港九龍財寶殺人事件 12:00 求愛365 1:00 瑪麗外宿中 2:15 原來愛，就是甜蜜 3:30 金田一少年之事件簿 香港九龍財寶殺人事件 4:00 求愛365 5:00 原來愛，就是甜蜜	7:15 拳霸家族 9:10 非常突然 11:00 破壞之王 12:55 烈火戰車 3:05 一本漫畫闖天涯 5:00 嫁個有錢人 6:50 重案組 9:00 回魂夜 10:40 爛尾福皇仔 12:25 低俗喜劇 2:15 龍戰怒	6:00 體育王 6:30 韋伯盃保齡球賽 8:00 協會盃網球賽決賽 捷克對塞爾維亞 9:45 體育王 10:00 FIBA籃球世界 10:30 韋伯盃保齡球賽 12:00 FIBA籃球世界 12:30 世界盃短池游泳賽-杜拜站 2:00 體育王 2:30 韋伯盃保齡球賽 4:00 體育王 4:30 協會盃網球賽決賽 捷克對塞爾維亞 6:15 體育王 6:30 FIBA籃球世界 7:00 韋伯盃保齡球賽 8:30 世界盃短池游泳賽-杜拜站 10:00 體育王 10:30 韋伯盃保齡球賽 12:00 協會盃網球賽決賽 捷克對塞爾維亞 12:30 體育王 2:15 體育王 2:30 FIBA籃球世界 3:00 韋伯盃保齡球賽 4:30 世界盃短池游泳賽-杜拜站

### 申請酒牌續期啟事 一平安麵屋

現特通告：島田逸子女士其地址為九龍何文田何文田山道21號大第C座5樓501室，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀東部加連威老道92號幸福中心地庫第一層1號舖一平安麵屋的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2014年1月8日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE NOODLE HOUSE IPPEI-AN

Notice is hereby given that Ms Shimada Itsuko of Room 501, 5/F, Bldg C, The Dahfudy, 21 Ho Man Tin Hill Road, Ho Man Tin, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Noodle House Ippei-An at Unit 1, 1st Basement, Energy Plaza, 92 Granville Road, T.S.T. East, Kowloon. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 8th January 2014

### 申請酒牌續期啟事 紅牆堡

現特通告：葉偉強其地址為九龍新蒲崗彩虹道12號4樓B室，現向酒牌局申請位於九龍旺角登打士街36號恒威商業大廈15字樓紅牆堡的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2014年1月8日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE RED WALL CASTLE

Notice is hereby given that Yip Wai Keung of Rm. B, 4/F, 12 Choi Hung Road, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Red Wall Castle at 15/F., Hanway Commercial Centre, 36 Dundas Street, Mongkok, Kowloon. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 8th January 2014

### 申請酒牌續期啟事 游記小食店

現特通告：黃賽蓮其地址為新界葵涌葵芳閣街市地下36-37號舖，現向酒牌局申請位於新界葵涌葵芳閣街市地下36-37號舖游記小食店的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。

日期：2014年1月8日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE 游記小食店

Notice is hereby given that Wong Choi Lin of Shop Nos. 36-37, G/F., Market, Kwai Fong Terrace, Kwai Chung, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of 游記小食店 at Shop Nos. 36-37, G/F., Market, Kwai Fong Terrace, Kwai Chung, N.T. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 8th January 2014

### 申請酒牌續期啟事 鄉土風情

現特通告：鄭建昌其地址為新界沙田廣源邨廣源樓35樓3510室，現向酒牌局申請位於新界大埔太和邨太和商場301號舖鄉土風情的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。

日期：2014年1月8日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE COUNTRY KITCHEN

Notice is hereby given that Kwong Kin Cheong of Flat 3510, 35/F, Cypress House, Kwong Yuen Estate, Shatin, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Country Kitchen at Shop No. 301, Tai Wo Shopping Centre, Tai Wo Estate, Tai Po, N.T. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Tai Po Complex, No.8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 8th January 2014

### 申請酒牌續期啟事 彌敦酒店

現特通告：梁根林其地址為香港灣仔士打道七十二號六國中心8字樓，現向酒牌局申請位於九龍彌敦道378號彌敦酒店15字樓及地庫部份彌敦酒店的酒牌續期，附加批註事項為酒店。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2014年1月8日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE NATHAN HOTEL

Notice is hereby given that Leung Kun Lam of 8/F., Luk Kwok Centre, 72 Gloucester Road, Wanchai, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Nathan Hotel at Portion of Basement & 15/F., Nathan Hotel, 378 Nathan Road, Kowloon with endorsement of hotel. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 8th January 2014

## 酒牌廣告

熱線：  
2873 9888  
傳真：  
2873 0009