

# 財政改善 南歐基金勢頭佳

基金 透視

德盛安聯投信

## 烏局勢緊張

## 能源股呈漲勢



烏克蘭局勢緊張，帶動國際油價上升。圖為加拿大原油庫。

烏克蘭與俄羅斯緊張情勢再升溫，克里米亞宣布獨立並將於本週日進行入俄公投，美歐相繼表態對俄羅斯進行制裁，油價一度攀升至105美元，創近5月新高，近期全球股市因地緣政治危機下挫，能源類股表現也受累，但德盛安聯全球油礦金趨勢基金經理人林孟注觀察近年地緣情勢緊張，往往推升油價表現，能源股因此受惠。

### 利比亞內戰 油價曾升45%

林孟注舉例，2010年阿拉伯之春爆發利比亞內戰，油價由70美元攀升至114.8美元，其間能源股最大漲幅達45.15%；2011年伊朗核武問題歐盟擴大制裁，油價由75美元攀升至110.5美元，期間漲幅最高達31.5%；2012年以色列擊斃加薩哈瑪斯首領，油價由88美元攀升至99.5美元，其間最大漲幅達12.66%；即使是2013年敘利亞化武危機，油價自90美元攀升至112.24美元，能源股最高也有10.8%漲幅。

### 烏俄衝突料撐油價高企

林孟注觀察本次事件，認為短期而言，烏俄衝突將支持能源價格於高檔，但因歐洲暖冬效應且天然氣庫存充足，價格升幅將有限，但若衝突擴大且歐洲多個國家跟進制裁，就可能促使天然氣與原油價格明顯上漲。整體來說，烏俄衝突可望支撐商品價格於高檔，不過能源類股波動較大，建議採用多元配置的方式，適當分散布局油礦金相關。

林孟注表示，本次事件宜持續關注3月15日烏克蘭支付俄羅斯2月份天然氣費用最後期限、16日克里米亞舉行獨立公投，以及其他歐洲國家可能的制裁動作。

投資策略上，林孟注建議可適度配置能源上游族群、化學與煉油等可望受惠油價走高帶動表現的能源相關類股。

即使西班牙企業業績疲弱對該國股市帶來衝擊，使得西班牙IBEX指數2月僅漲了2.05%，然而由於葡萄牙PSI 20指數期間的11.71%的漲幅支撐下，帶動南歐基金2月以平均3.75%的漲幅，攀上2月歐股板塊基金排行榜的前列。投資者倘若憧憬西、葡股市後市有吸引力，不妨留意佈局建倉。 ■梁亨



金匯 動向

## 澳元撲91美仙 回吐壓力大

澳元本週三在89.25美仙附近獲得較大支持後作出反彈，並於周四反覆走高至91.03美仙附近。澳洲公布2月新增4.73萬個就業職位，顯著好於預期，消息導致部分投資者迅速回補澳元空倉，令澳元反彈幅度再次重上91美仙水平。雖然澳洲2月就業職位增加，主要受到全職就業職位大幅攀升帶動，反映澳洲就業狀況有改善，但隨其失業率仍高企於6%，投資者對過於推高澳元仍抱有一定戒心，因此澳元在未能持穩91美仙水平後便瞬間掉頭受壓，更一度於周五時段反覆回落至89.95美仙附近。市場憂慮克里米亞本月16日的入俄公投將會引致G7向俄羅斯實施經濟制裁之後，近日高風險資產持續受壓，同時對商品貨幣走勢構成負面影響，令澳元逐漸回吐周四的大部分升幅，不利澳元的短期表現。

### 日圓交叉匯急升構成壓力

另一方面，烏克蘭局勢緊張導致市場近期出現波動，日圓等避險貨幣本周持續轉強，再加上日本企業在本月底的財政年度結束前，把部分海外資金調回日本國內，亦頗為有助日圓的進一步偏強，使美元兌日圓一度於本周五反覆下跌至101.49附近的1周多低位，帶動澳元兌日圓交叉匯價從上周五的94.45水平反覆下潛至本周五91.36附近的1周低位，對澳元形成下調壓力，所以預期澳元將有反覆下跌空間。

歐洲央行行長德拉吉上週四淡化歐元區通縮威脅，不急於推出新一輪的寬鬆行動之後，歐元迅速從1.3720水平反覆走高至本週

四1.3966美元附近，但德拉吉本周四的發言，卻顯示歐洲央行已準備隨時作出行動以避免通縮，消息除了使歐元迅速回落至1.3845美元水平之外，更導致歐元兌日圓交叉匯價反覆下潛至周五140.60附近的1周低位，帶動日圓進一步轉強，令澳元兌日圓交叉匯價持續受壓，不利澳元走勢。

### 紐元加息後上升 削弱澳元

紐國央行本週四宣布升息四分之一厘後，其會後聲明已有持續加息傾向，以壓抑通脹升溫，而紐國央行行長表示將在未來數月繼續加息，使全年升息幅度有機會超過1厘，消息引致紐元一度上揚至86.05美仙附近的差不多1年高位之外，同時令澳元兌紐元交叉匯價反覆下跌至1.0539附近，徘徊於7周以來低位，不利澳元表現。由於澳元過去1周的走勢均明顯受制於91.03至91.33美仙之間的阻力，限制澳元反彈幅度，故此預料澳元將反覆走低至89.30美仙水平。

### 烏局勢或轉壞 金價走強

週四紐約4月期金收報1,372.40美元，較上日升1.90美元。烏克蘭局勢持續不明朗，再加上俄羅斯在烏克蘭邊境進行軍演，市場已頗為憂慮烏克蘭下周的局勢將可能進一步轉壞，令避險資金繼續流入金市，對金價構成支持，因此現貨金價本週五曾一度走高至1,376美元附近的半年高位。雖然現貨金價已連續3個月處於反覆攀升走勢，但烏局勢仍未有緩和傾向，限制金價回吐，預料現貨金價將反覆走高至1,390美元水平。



西班牙首都馬德里地標—歐洲門 (Gate of Europe)。

資產行業為24.1% 金融業、13.6% 工業、12.3% 公用事業、9.2% 必需品消費、9.2% 基本物料、8.2% 非必需品消費、5.6% 資訊科技、3.9% 能源、3.3% 公用電訊及1.7% 健康護理。基金資產百分比為91.1% 股票及8.9% 貨幣市場。基金三大資產比重股票為4.8% 西班牙外換銀行、4.6% CaixaBank S.A.及4.2% 印地紡集團。

### 南歐基金表現

基金	今年以來	近一年
富達西班牙/葡萄牙基金基金 A Acc	7.55%	41.03%
歐元市場基金組別平均	3.58%	20.70%
歐洲大型股基金組別平均	1.63%	18.17%

馮強

基金 策略 第一金投信

## 後QE時代 股債配置兼備

全球景氣溫和向上，市場普遍看好今年經濟回升動能，此時此刻，投資布局應如何順應時局適性調整，實為當前投資人關切所在。第一金投信及其海外顧問鋒裕資產管理均認為，後量化寬鬆(QE)時代，投資更需重視資產配置，因為在景氣回溫的過程中，市場波動在所難免，建議提高股票部位，亦不可忽視長線持有波動度相對低的債券部位，採取股、債靈活調整，或是透過佈局囊括股票、債券、REITs、ETF等多元資產商品，增添投資的靈活性並降低資產波動風險，如此一來，投資人不僅可淡定面對市場起伏，亦可進一步掌握各資產輪動契機。

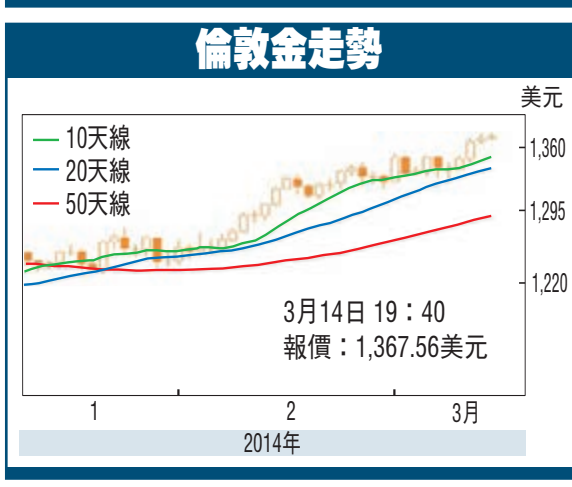
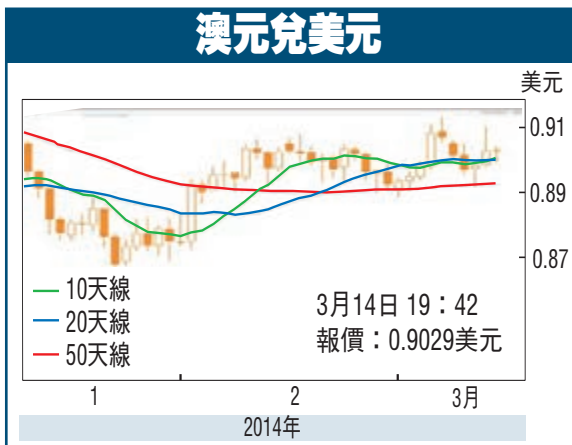
### 資金充裕 股市仍看好

第一金投信投資長高子敬指出，綜觀後QE環境，美國今年開始縮減購債，但只是每月縮減購債規模100億美元，意味著資金仍將持續注入市場，加上歐洲及日本依舊維持大規模貨幣寬鬆，整體來看，今年市場資金仍充裕，股票市場多項行情可期，但市場波動可能相對較大，此由元月份全球市場震盪可見一斑，因此，投資人在追求獲利之際，亦適時考量風險，建議除了適時掌握停利時機，更重要的，是要作好妥善的資產配置。

對此，深耕海內外市場甚深的鋒裕資產管理，亦深表認同。鋒裕投資認為，與其關注景氣如何變化、市場如何波動，倒不如預先做好資產規劃，諸如透過佈局全球市場、多元資產，將股市、債市、房市一網打盡，讓投資進可攻、退可守，也讓理財之路走來更加輕鬆、自在。

### 高收益債 持債券首選

再就資產佈局的角度來看，高子敬認為，景氣回溫之際，資產配置可順勢加碼股票部位，目前市場普遍看好台股，投資人可以把部分資產放在台股基金，另外陸股的下方風險不大，加上中國經濟調結構有利長線發展，投資可採逢低佈局、以用時間換取漲升空間；至於債券部分，高收益債與股市相關性較大且受利率風險影響較低，建議作為持債首選。



### 金匯錦囊

澳元：澳元將反覆走低至89.30美仙水平。  
金價：現貨金價將反覆走高至1,390美元水平。

## 今日電視節目表 (星期六)

無線翡翠台	無線明珠台	J2數碼頻道	無線劇集台	鳳凰衛視中文台	亞視本港台	亞視國際台	有線電影1台
6:00 寶石寵物II 6:25 瞬間看地球 6:30 香港早晨 8:55 瞬間看地球 9:00 快樂長門人 9:10 文化新領域 9:45 我們這一家 10:15 機旋陀螺 鋼鐵戰魂 ZERO G 10:45 激優一族 11:15 幟面超人OOO 11:50 宣傳易 12:00 千奇百趣東南亞 1:00 午間新聞 1:10 瞬間看地球 1:15 秘密花園 2:45 體育世界 3:55 勁歌推介 4:00 Battle Spirits 少年激霸 4:30 智激校園 5:00 奇幻魔法Melody IV 5:30 動物小精靈：超級願望III 5:55 東西宮略 6:30 六點半新聞報道 6:55 天氣報告 7:00 頭條新聞 7:30 標準工時你要知 7:35 燃眉時刻 8:30 超級任務 9:30 IFPI 香港唱片銷量大獎 2013頒獎典禮 11:00 青海「童」心願 11:30 晚間新聞 11:45 天氣報告 11:50 瞬間看地球 12:00 勁歌金曲 1:00 宣傳易 1:05 逃學威龍三之龍過雞年 3:05 360° 4:00 粵語長片：大毛見小毛 5:35 求其一個夢	6:00 金融概要 7:00 NBC 世界新聞 8:00 普通話娛樂新聞報道 8:30 脈脈 8:55 童話小童國 9:10 文化新領域 9:25 鬼馬雙星 9:50 TVB8 金曲榜 10:40 狼入新傳 11:10 港生活，港享受 11:35 明珠檔案 12:00 寰宇體壇 1:00 騎呢動物之最(I) 1:50 音樂熱點 2:00 夜幕下的大自然 2:02 夜幕下的大自然 3:00 人在野(VI) 3:50 音樂熱點 4:00 見習小武士 4:30 新線遊俠 5:00 勁歌推介 5:30 勁歌金曲 6:00 勁歌金曲 6:00 普通話新聞及普通話天氣報告 6:15 音樂熱點 6:30 六十分鐘時事雜誌 7:20 警訊 7:30 七點半新聞報道 7:50 天氣報告 7:55 瞬間看地球 8:00 笑笑小電影 (XXIV) 8:25 環球趣事 8:30 橫「沖」直播 (V) 9:30 週末大電影：舞出真我3 11:55 晚間新聞 12:10 瞬間看地球 12:15 午夜影院：換命謊言 2:55 橫「沖」直播 (V) 3:40 笑笑小電影 (XXIV) 4:05 寰宇體壇 5:00 台灣無線衛星電視台新聞 5:30 中國新聞	6:00 激Fun 新西蘭 6:30 Big Boys Club 7:00 每日音樂 8:00 每日媽媽 8:30 爆爆 9:00 男子高中生的日常 10:00 幸福選擇題 11:00 自由發揮旅行團 12:00 6嘴腹肌拯救隊 12:30 Big Boys Club 1:00 想念你 1:00 滋味行 2:00 滋味行 2:55 讀上癮 3:00 型格瘋 3:35 360° 4:30 音樂工房 5:00 康遊達人(粵/其他) 5:30 日本潮什麼(普) 6:00 終極一班2 7:00 娛樂新聞報道 8:00 激Fun 新西蘭 8:30 讀上癮 8:35 叢林的法則 10:05 Priceless 無價人生 11:05 銀魂 11:35 進擊的巨人 12:05 Music Station 1:05 日本潮什麼(普) 1:35 型格瘋 2:10 終極一班2 3:05 叢林的法則 4:30 激Fun 新西蘭 5:00 銀魂 5:30 進擊的巨人	6:00 大話男兒 7:15 真愛黑白配(大結局) 8:00 東野圭吾推理單元 9:00 真心請按兩次鈴 10:00 星夢奇緣 11:20 健康新觀念 12:00 東野圭吾推理單元 1:00 真心請按兩次鈴 2:00 律政狂人2 3:00 流氓蛋糕店 4:15 好醫生 6:30 律政狂人2 7:30 流氓蛋糕店 8:45 好醫生 1:30 律政狂人2 1:30 律政狂人2 2:30 流氓蛋糕店 3:45 女王的教室	9:00 鳳凰大視野 9:35 地球宣言 9:40 鳳凰全球連線 10:05 我的中國心 10:53 時事開講 11:20 健康新觀念 11:25 鳳凰觀天下 11:55 金曲點播 12:00 點滴鳳凰人 12:15 健康好滋味 12:30 周末正午播報 12:55 鳳凰氣象站 1:00 樂夢天下 1:30 鳳凰焦點關注 1:50 文明啟示錄 1:55 娛樂大風暴 2:15 完全時尚手冊 2:35 全媒體即時空 3:00 馬道成功 3:35 名歌啟示錄 3:40 鳳凰衝鋒播 4:05 鳳凰精選 5:30 笑逐言開 6:10 健康好滋味 6:25 問答神州 7:00 公益中國 8:00 一虎一席談 9:00 時事直通車 9:40 皇牌大放送 11:00 環球人物周刊 11:45 鳳凰精選 1:15 點滴鳳凰人 1:35 問答神州 2:00 一虎一席談 2:50 樂夢天下 3:15 環球人物週刊 3:55 公益中國 4:50 笑逐言開 5:30 我的中國心	6:00 把酒當歌 6:30 亞洲早晨 8:30 科學奇談 9:00 香港好青年：創業有出頭(第十九集) 10:00 上網功課 10:58 iFit@tv 11:00 反斗英語 11:30 恩雨之聲 12:00 聚焦中國 12:15 每日一歌 12:20 馬上全接觸 12:25 當今日 12:30 十二點半新聞 / 天氣報告 12:50 ATV 焦點 1:45 把酒當歌 3:45 Bob The Builder 建築師阿博 4:00 通識小學堂(周六版) 4:30 勁爆風雲樂隊2 5:00 巴黎聖小魔仙之彩虹心石 5:30 ATV 粵語知音 5:55 當今日 6:00 六點鐘新聞 / 體育快訊 6:40 新聞故事 / 天氣報告 6:58 iFit@tv 7:00 解密百年香港 8:00 橫越歐洲遊 9:00 Hot Topic / 時事追擊 9:30 六合彩 9:35 高志森微博 10:30 特備節目 11:00 ATV 每日一歌 / 當今日 11:15 夜間新聞 11:50 胆識過人 1:35 高志森微博 2:30 恩雨之聲 2:55 橫越歐洲遊 3:55 別了忘不了 鄧碧雲：復仔洞房	6:00 Music 120 7:00 新聞早點：中國新聞報道 7:30 文化報道 8:00 橫越歐洲遊 9:00 未來世界 9:30 非洲面觀 10:00 權能時間 11:00 可愛小寶寶 11:30 湯馬仕小火車 12:00 Music 120 2:00 米飯生活 3:00 芭蕾小精靈 3:30 致命動物大搜查 4:00 我係阿發仔 4:30 建築師阿博 5:00 Pingo 5:30 韓語劇場：你是我的命運 7:00 嶺南尋根之旅 7:30 新聞及天氣報告 8:00 型男下廚 8:30 駿馬奔騰慶會 9:00 亞洲飛越 10:00 風雲大事一百周年：世紀倒台40周年 11:00 夜間新聞 11:20 賽馬預測 1:10 亞洲飛越 2:10 風雲大事一百周年：世紀倒台40周年 3:10 Music 120	7:00 最佳拍攝之醉街拍攝 8:30 中華賭俠 10:55 乾柴烈火 12:55 英雄 2:55 西遊記大結局之仙履奇緣 4:55 未來警察 7:00 賭聖3之無名小子 9:00 警察故事III 超級警察 11:00 無間道 1:00 機器俠 3:10 每天愛您8小時 5:10 絕代雙驕
							有線體育台
							6:00 體育王 6:30 韋伯孟保齡球賽 7:30 體育王 8:00 全國乒乓球錦標賽 10:00 FIBA 籃球世界 10:30 韋伯孟保齡球賽 12:00 體育王 12:30 世界盃體操賽-馬里博爾站 2:00 韋伯孟保齡球賽 3:30 世界盃體操賽-馬里博爾站 5:30 體育王 6:00 韋伯孟保齡球賽 7:30 體育王 8:00 全國乒乓球錦標賽 10:00 FIBA 籃球世界 10:30 韋伯孟保齡球賽 12:00 體育王 12:30 世界盃體操賽-馬里博爾站 2:30 韋伯孟保齡球賽 4:00 全國乒乓球錦標賽