

金匯 動向

馮 強

通脹升溫
加元走高



金匯錦囊

加元:美元兌加元將反覆走低至1.0750水平。
金價:現貨金價將反覆走低至1,230美元水平。

美元兌加元上周受制1.0885阻力後跌幅擴大，一度於上周五反覆走低至1.0820的3周低位。雖然加拿大上周五公布首季經濟按季上升0.3%，低於第4季的0.7%，按年亦僅有1.2%增長，遜於市場預期，數據導致美元兌加元曾急速反彈至1.0870，但加拿大4月通脹年率攀升至2%，連續3個月上升，部分投資者憂慮加拿大央行的中性立場出現鬆動，因此加拿大央行本周三舉行貨幣政策會議前，有淡倉回補，限制美元兌加元反彈幅度。

通脹升溫影響貨幣立場

加拿大第4季經常賬赤字擴大至接近160億加元後，首季赤字迅速收窄至約124億加元，主要受到能源產品出口表現偏強，引致首季國際商品貿易出現16億加元盈餘，是帶動美元兌加元上周曾下試至1.0820的原因之一。隨着美國4月非農就業職位增加28.8萬，高於預期，市場不排除美國首季經濟出現1%萎縮後，可能在第2季出現復甦，令加拿大經濟相應在第2季好轉。此外，美元兌加元過去3周均明顯未能向上衝破位於1.0900至1.0940水平之間的主要阻力區後，近日有進一步轉弱傾向，再加上歐洲央行本周四有機會作出寬鬆行動，拖累歐元兌加元交叉盤跌幅擴大，故此預料美元兌加元將反覆走低至1.0750水平。

上周五8月期金收報1,246美元，較上日下跌11.10美元。美國商品期貨交易委員會公布截至5月27日當周，對沖基金及基金經理持有的黃金淨長倉數量下跌24.3%至68,393張後，淨長倉數量連續三周下降，不利金價表現，因此現貨金價上周初受制1,294美元阻力後持續下跌，一度於上周五反覆走低至1,242美元的4個月低位。受到金價上周反彈乏力影響，預料現貨金價將反覆走低至1,230美元水平。

基金 透視

德盛安聯投信

網絡股呈回升走勢

美國S&P500企業第一季財報最新公布結果，科技股86%的財報獲利優於市場預期，為十大產業中表現最佳。德盛全球高成長科技基金產品經理許廷全表示，三月以來成長類股面臨較大賣壓，為消化去年以來較大漲幅以及市場對於價值面疑慮，目前市場波動已減緩，且網絡股跌至年線後明顯止穩，價值面亦回到合理水平，加上科技財報表現佳，整體科技基本面無虞，待投資人信心面回溫，科技股可望先蹲後跳。

從美國科技股納斯達克指數金融海嘯後的表現來看，可發現這波的修正期間和幅度皆已接近反彈的滿足點。海嘯後科技股已上漲2.35倍，期間共經歷四次的漲多修正，每次修正幅度約在7%至17%之間，期間約兩個月，之後重啟漲勢，反彈幅度約在15%至53%之間，且以上一次的反彈期來看甚至超過16個月。觀察科技股自今年三月初修正以來已始反彈，投資人可伺機進場布局。

企業盈利獲上調

許廷全表示，從上一次的科技泡沫至今，科技業已出現翻天覆地的進展，四大新運用且具有高度成長的趨勢投資機會包括網絡運用、雲端運算、行動裝置，以及物聯網，儘管三月以來市場較為波動，但相關產業的長期展望仍為正向，網絡股也處於獲利改善的跳升階段，後續成長性佳且上調今年盈利成長，經過此波修正，如今科技股的市盈率來到15至16倍之間，已低於市場平均，突顯科技股現在「物美價廉」的特質。

前沿市場基金潛力大

儘管前沿新興市場的投資效率比新興市場低，然而由於前者正處於國家經濟發展的早期階段，加上其貨幣與美元掛鉤或一籃子由美元主導，貨幣波動較其他新興市場小，因此MSCI明晟前沿市場指數今年以來，就漲了17.12%；倘若可承受高波動前沿新興市場風險的投資者，憧憬這板塊後市有吸引力，不妨留意佈局建倉。

■梁亨



「前沿市場」地理位置遍布五大洲，包括亞洲，如越南、孟加拉及巴基斯坦等；歐洲就以東歐及南歐國家為主，如保加利亞、羅馬尼亞等；中東及非洲大部分國家；以及一些中南美洲國家。

上月升幅勝新興市場

雖然前沿市場股市無論量及質，都與其他新興市場成員國有着明顯差距，但在去年新興市場股、匯市動盪之際，去年尼日利亞及肯亞股市上升幅度達50%。而近幾個月發達國家估值偏高，促使資金追捧估值偏低的資產誘因下，MSCI明晟的前沿市場指數上月上升5.4%，優於其他新興市場指數的3.26%漲幅。

以佔近三個月榜首的施羅德新領域股票基金為例，主要是透過前沿市場國家公司的股票管理組合，以實現長期資本增值的投資策略目標。

該基金在2011、2012和2013年表現分別為-18.26%、18.55%及39.85%。基金平均市盈率、標準差與近三年的貝他值為11.64倍、13.84%及0.46倍。

資產地區分布為20.95% 阿聯酋、17.88% 卡塔爾、17.01% 科威特、8.19% 沙特阿拉伯、7% 尼日利亞、5.82% 哈薩克斯坦、4.61% 巴基斯坦、3.45% 英國、2.56% 阿曼、1.4% 越南、1.24% 孟加拉、1.21% 肯尼亞、1.08% 羅馬尼亞、1.05% 斯里蘭卡及0.25% 毛里求斯。

資產行業比重為56.89% 金融業、8.72% 公用電訊、8.3% 能源、6.76% 工業、5.86% 原材料、3.47% 非必需品消費、2.48% 公用事業、0.44% 健康護理及0.04% 其他行業。資產百分比為93.7% 股票及6.3% 貨幣市場。基金三大資產比重股票為8.1% 艾瑪爾地產、5.8% National Bank of Kuwait及5.3% Ku-



■尼日利亞首都阿布賈的尼日利亞央行總部大樓。 資料圖片

wait Investment Projects Holdings。

尼日利亞經濟體超南非

尼日利亞最近超南非非成為非洲最大的經濟體，除了擁有天然資源，消費力也正在提升，吸引一些如聯合利華、雀巢傳統國際消費品企業進駐，部分更於當地上市。

市場估計，尼日利亞作為非洲人口最密集國家，較低的債務/GDP比率，人口不斷上升，加速消費增長，加上油價上漲，這些等等因素，將可為該國經濟以及相關前沿市場成份股企業提供進一步刺激。

前沿市場基金表現

基金	近三個月	近一年
施羅德新領域股票基金 A	11.01%	34.13%
富蘭克林鄧普頓前沿市場基金 A\$	5.13%	9.48%

英皇金融集團（香港）總裁 黃美斯

本周數據公布時間及預測(6月2-6日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
2	德國	3:00PM	5月份消費物價指數#	-	+1.3%
	美國	10:00PM	5月份供應管理學會製造業指數	55.6	54.9
			4月份建築開支	+0.7%	+0.2%
3	歐盟	6:00PM	5月份歐元區區內生產總值#	-	+0.8%
			4月份歐元區失業率	-	11.8%
	美國	10:00PM	4月份工廠訂單	+0.5%	+1.1%
4	澳洲	9:30AM	第一季國內生產總值#	-	+2.7%
	歐盟	6:00PM	第一季歐元區國內生產總值#	-	+0.5%
			4月份歐元區生產物價指數#	-	-1.6%
	美國	8:30PM	4月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	413億	404億
			第一季非農業生產力(修訂)	-2.5%	-1.7%
		10:00PM	5月份供應管理學會服務業指數	55.5	55.2
5	澳洲	9:30AM	4月份貨物及勞務貿易赤字(澳元)	-	11.74億
	歐盟	6:00PM	4月份歐元區零售額#	-	+0.9%
	美國	8:30PM	截至前周六的首次中領失業救濟人數	31.0萬	30.0萬
6	德國	3:00PM	4月份工業生產	-	-0.5%
			4月份貿易盈餘(歐元)	-	164億
	英國	4:30PM	4月份全球貿易赤字(英鎊)	-	13億
	美國	8:30PM	5月份失業率	6.4%	6.3%
			5月份非農業就業人數	+22.0萬	+28.8萬

上周數據公布結果(5月26-30日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
26			無重要數據公布		
27	澳洲	9:30AM	第一季生產物價指數#	-	+1.9%
	日本	7:50AM	4月份企業勞務價格指數#	+3.4%	+0.7%
	美國	8:30PM	4月份耐用用品訂單	+0.8%	+3.6% R
		10:00PM	5月份消費信心指標	83.0	81.7 R
28	歐盟	6:00PM	5月份歐元區經濟情緒指數	102.7	102.0
			5月份歐元區工業信心指數	-3.0	-3.5 R
			5月份歐元區消費信心指數	-7.1	-6.6
	德國	3:00PM	4月份入口物價指數#	-2.4%	-0.9%
29	美國	8:30PM	截至前周六的首次中領失業救濟人數	30.0萬	32.7萬 R
			第一季國內生產總值(修訂)	-1.0%	+0.1%
30	德國	3:00PM	4月份零售銷售#	+3.4%	-1.9%
	美國	8:30PM	4月份個人收入	+0.3%	+0.5%
			4月份個人開支	-0.1%	+1.0% R
		9:45PM	5月份芝加哥採購經理指數	65.5	63.0
		9:55PM	5月份密西根大學消費者信心指數	81.9	81.8

註：R代表修訂數據 #代表增長年率

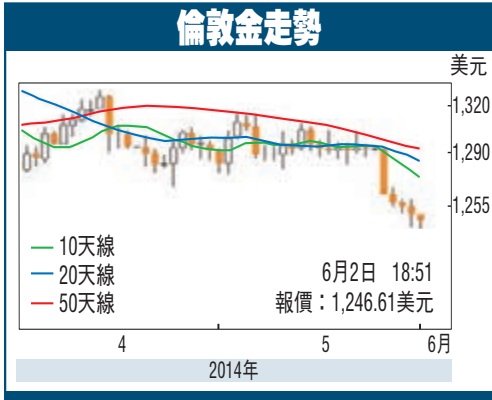
黃金跌勢持續 白銀料破底

上周金價連挫四日，最低觸及1,241美元水平，刷新四個月新低。金價上周跌逾3%；美元走強，金價相對於持有其他貨幣的投資者而言變得更加昂貴。另外股市上揚，也削弱了黃金魅力。金價這輪下挫，基本面的消息也僅為導火線的角色，最大主因還是金價跌出近期的爭持區間，引發後續的技術拋盤。

美元股市升 黃金吸引力降

圖表走勢所見，由於近幾周以來一眾平均線與價位收窄極為狹隘的區域，故上周二金價的急挫，亦即擺脫了前期的爭持局面，技術上為示意着金價在中短期尚有進一步下調壓力。短期較近支撐可先參考10月15日低位1,251美元，進一步可至1,245及1,239美元。此外，可留意去年6月底低位1,180.71美元，在漲升近250美元後，於今年又跌落至1,184.50，隨後今年第一季漲升超過200美元後，金價又復滑落，一組雙頂形態的雛型已浮出水面，至今又踏入6月份，眼下且看金價會否這麼巧合與1,180美元這個關口「半年一聚」，令雙頂形態圓滿成形。至於短線較近阻力可先留意1,260及1,268美元，而上周二跌破的技術位置1,282美元則為目前的反壓阻力，只要金價未有回破此區，後市仍會傾向弱勢下試。

倫敦白銀方面，在去年12月至今年1月，白銀走勢亦曾經歷了兩個月時間的區間橫盤，但其時波幅較大約為1.8美元，最終在2月17日出現向上突破，延伸漲幅至2月24日最高的



22.16美元。回到目前市況，亦需留意即將迎來的方向性突破，在技術上而言預料有約1美元的延展幅度。

白銀倘失守18.88 跌勢加速

另外，去年12月至今年1月的橫盤區間，以及近月的橫盤區間，亦正好成了複式頭肩頂的兩個肩部，頸線則參考年初低位18.80。月線圖方面，由2003年第二季至今的走勢則構成了一組敏感三角，三角底部見於18.88美元。換句話說，18.80至18.88美元，將是關鍵的警戒區域，倘若後市顯著跌破，技術上將預示着銀價在將迎來一段中期下跌行情。首個參考見於2013年6月低位18.19，右肩幅度計算則可至17.60美元。另一方面，上方較近阻力預估在19.10及50天平均線19.50美元。

新地連續五屆獲「人才企業」榮譽 積極培育人才廣受認同

新鴻基地產發展有限公司(新地)一直坚持「以人為本」的信念，憑着追求卓越的企業精神及完善培訓制度，新地與旗下附屬公司再度榮獲僱員再培訓局頒發「人才企業」榮譽，是自從這個計劃開辦以來，連續五屆獲頒這項榮譽。

僱員再培訓局2009年底推出ERB人才企業嘉許計劃，表揚在人才培訓及發展工作有卓越表現的機構。這項計劃就倡導學習文化、資源規劃、培訓及發展系統、绩效管理及參與培訓社會人才等五方面，評審企業在人才培訓及發展方面的整體表現，並對表現優秀的機構授予人才企業榮譽。

連續五屆獲殊榮 助人才培養

自首屆開始，新地已連續五屆獲得「人才企業」榮譽，特別獲頒「人才企業1st」標誌，以示表揚。集團一直鼓勵員工終身學習，去年特別成立新地優質學堂，邀請不同範疇專家分享最新知識及行業發展趨勢，擴闊員工視野，提升工作效率水平，進一



■新地與康業連續五年得到「人才企業」榮譽，康業同時連續四年得到企業大獎，圖為僱員再培訓局主席梁永祥頒發獎項予康業副主席及行政總裁鄭正煒(右)。

步實踐「快、好、省」、以客為先、與時並進及群策群力的集團精神。新地優質學堂成立短短半年，累積籌辦接近450項課程，當中大部分獲政府資歷架構認可。新地旗下附屬公司同樣表現出眾，康業服務有限公司亦連續五屆得到人才企業榮譽，並連續四年榮膺企業大獎，表現超卓。康業早於2007年成立人才發展學院，提供多元化專業培訓課程，提升員工管理、領導才能和各方面專業知識和技巧。同樣獲頒人才企業榮譽的啟勝管理服務有限公司及新輝建築有限公司皆致力培育優秀人才，積極培訓員工。在2012/13年度，新地提供的培訓總時數接近23萬小時，合共4,900項培訓課程。



為慶祝香港註冊導遊協會成立三十周年，協會特此出版《香港景觀文化導遊》一書。日前，協會聯合知出版和商務印書館舉行《香港景觀文化導遊》新書發佈會，由香港旅遊業議會主席胡兆英，立法會議員（旅遊界）姚思榮，香港旅遊事務副專員羅淑佩，香港旅遊發展局總幹事劉鎮漢主禮。

《香港景觀文化導遊》共收錄了36篇文章，由協會會員贈稿，還邀請本港大學和專業學院的講師惠賜佳作。本書共分四個章節：第一章：〈港島和九龍文化體驗遊〉；第二章：〈新界和離島的怡情之旅〉；第三章：〈香港千奇百趣〉和第四章：〈香港的習俗和典故〉。各篇文章的內容深度與寬度並重，覆蓋歷史事蹟、本土文化、國際大都會的生活狀態、旅遊景點的背景與掌故。本書還得到多家旅遊景點、旅遊社和會員提供200多張珍貴優質圖片，加添閱讀趣味之外，還可讓讀者圖文並茂的理解書中內涵。

市民大眾可以到商務印書局，三聯書局和中華書局購買這本新書，本書出版的所有收益，將會全數撥入協會，作為提升導遊服務水平用途。



■香港註冊導遊協會成立三十周年舉行《香港景觀文化導遊》新書發佈會。

■責任編輯：馮雪婷 版面設計：歐鳳仙

「信和愛心探訪」計劃已踏進第四年，秉承傳揚關懷，服務社群的精神，「信和友人心」義工隊至今已探訪不同地區超過2,600戶基層家庭。適逢端午節將至，「信和友人心」特別為長者及基層家庭舉辦一系列活動，與他們齊賀端陽。

隨着端陽佳節臨近，「信和友人心」義工隊與循道衛理亞斯理社會服務處、香港社區組織協會及香港基督教女青年會深水埗綜合社會服務處合辦「信和愛心探訪」系列一端午節家訪，近100位「信和友人心」義工於5月27、28和29日，帶同水果及米等食品前往大窩口及深水埗區，與160多個基層家庭慶祝端午佳節，獻上關懷與問候。

「信和友人心」義工隊一向致力為獨居長者提供適切服務。除每月定期探訪外，義工隊更於5月10、17和31日分別到薈色園主辦可聚耆英地區中心及薈色園主辦可誠護理安老院進行包糰比賽及端午節慶祝活動，與長者們一同感受傳統節日氣氛。超過120位義工及長者一同學習包糰和玩遊戲。在各長者的悉心教導下，義工和長者一起完成健康美味的糰子。信和集團企業傳訊部副總經理邱文華表示：「感謝社福機構的指導，集團有機會到不同的社區探望基層家庭。集團會繼續推動義工文化，鼓勵員工參與義務工作及慈善活動，傳揚關懷、服務社群。」



■「信和友人心」義工隊帶同節慶禮物前往大窩口及深水埗區探訪多個基層家庭，送上節日祝福。