

經濟擴張 歐小型股基金值博

金匯動向 馮強 美元走勢偏強 金價回試1265

現貨金價本月受1,322美元附近阻力後持續受壓，並於上週反復下跌至1,273美元兩個月低位才稍為穩定下來。隨著美國聯儲局往後有機會提早升息，再加上近期美國經濟數據有逐漸好轉傾向，導致美元走勢偏強，金價反彈幅度明顯受到限制，因此美國本週四公布第2季經濟成長修訂值之前，不排除金價將有反覆下調空間。預料現貨金價將反覆走低至1,265美元水平。

俄烏總統今會談受關注

歐元上週初未能重上1,340美元之上後，走勢持續疲弱，一度於本週初反復下跌至1,3182美元附近的差不多1年低位。德國第2季經濟按季收縮0.2%後，本週初公布的德國8月IFO指數進一步下降至106.3，低於7月的108之外，更是連續4個月下跌，顯示烏克蘭的緊張局勢，令德國企業信心有持續轉壞傾向，不利德國第3季經濟表現，有機會拖累歐區第3季經濟再度陷入萎縮。此外，俄羅斯與烏克蘭兩國總統將於本週二在白俄羅斯進行會談，除非會談能實質紓緩俄烏之間的緊張，否則地緣政治緊張升溫將令歐元跌幅有擴大風險。

另一方面，歐洲央行行長德拉吉上週的發言，傾向在通脹下行之際作出行動，故此部分投資者憂慮歐洲央行第4季推出定向長期再融資操作(TLTRO)後，將可能在歐區經濟再度處於收縮之際施行量寬政策。繼歐區7月通脹率下降至0.4%，市場現時頗為關注歐區統計局將於本週五公布的歐區8月通脹數據，若果8月通脹率一旦低於7月的0.4%，則不排除歐洲央行下週四的政策會議結果將會不利歐元表現，同時德拉吉的言論將進一步趨於寬鬆。受到歐元兌美元及歐元兌英鎊等交叉盤走勢偏弱影響，預料歐元將反覆走低至1,3100美元水平。



金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走低至1,3100美元水平。
金價：現貨金價將反覆走低至1,265美元水平。

受俄烏局勢緊張、市場對歐股盈利增長下調以及近期歐元貶值等因素拖累，歐洲小型股基金第三季以來平均下跌了3.91%。不過，歐洲經濟逐漸復甦，尚未反映至區內小型股企業盈利表現，而歐洲景氣可望進一步回暖，將有利小型板塊股份行情，投資者可趁低收集相關基金建倉。 ■梁亨



由於歐洲小型股歷去年的亮麗漲勢，MSCI歐洲小型股指數的17.1倍預測市盈率，較歐洲大型指數的15.2倍高；在市場調整先前偏高的盈利預期，小型股評價面有所偏貴，導致歐洲小型股近月表現，弱於同一區域的大型板塊股。

不過，以1998年起至今年上半年年底的均值而言，小型股指數較其均值仍有45%的折讓，但大型股指數則只有20%的折讓。

歐洲GDP連續三季正增長

與小型股息息相關的歐洲GDP而言，經歷早前幾個季度的萎縮後，即便最新的GDP按年只微升0.7%，但已是連續第三個錄得正增長，最新的歐元區PMI也處於經濟擴張的50水平。

隨着歐洲的景氣進一步回暖，市場估計英、德、法三國小型板塊股平均增長溢價，較其大型板塊股多7%，三國的小型板塊股更可獲得平均超過14.5%盈利增長，為歐洲的小型股增添動能。

以佔近三個月榜首的富達歐洲小型公司基金為例，主要是透過不少於2/3的基金資產投資於歐洲小公司證券組合，以實現提供資本增長的投資策略目標。該基金在2011、2012和2013年表現分別為-18.66%、25.18%及28.49%。基金平均市盈率、標準

差與近三年的貝他值為16.73倍、20.17%及0.96倍。

資產地區分布為47.2%英國、18.1%德國、8.1%法國、7.9%其他地區、4.6%瑞士、4.2%瑞典、2.4%俄羅斯、2.3%愛爾蘭、1.6%奧地利、1.6加拿大及1.4%挪威。

資產行業比重為22.5%資訊科技、19.5%非必需消費品、18%工業、16.9%金融業、8%健康護理、5.4%原材料、5.2%能源、1.3%必需消費品、1.2%公用電信、0.9%其他行業及0.5%公用事業。

基金資產百分比為99.4%股票及0.6%貨幣市場。基金三大資產比重股票為2.44% Innovation Group、2.25% IBS Group Holding Ltd.及2.22%大北公司。

歐洲小型公司基金表現

基金	近三個月	今年以來
富達歐洲小型公司基金A	-0.34%	-3.06%
法儲銀歐洲小型企業基金I/A	-1.87%	0.16%
天利(盧森堡)泛歐洲小型公司基金AE	-2.85%	-0.40%
柏瑞歐洲小型公司基金Y	-4.81%	-3.94%
施羅德歐洲小型公司基金A ACC	-4.99%	-0.17%
亨德森遠見泛歐小型公司基金A2	-5.21%	-2.83%
景順全歐洲企業基金C	-5.61%	-0.61%

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯 央行樂見弱歐元 料下試1.30關

上週末在懷俄明州舉行的杰克森霍爾央行年會上，聯儲局主席耶倫指出，美國就業市場仍有閒置，就業市場加快復甦會令美聯儲升息的時機提前。耶倫呼籲採取「務實的」貨幣政策，應給聯儲官員評估數據的空間，而不是被困在預設的政策路徑中。但同時她也表示，如果就業市場復甦比預期的要快，美聯儲可能不得不較預期更快速加息。耶倫講話後，美元兌歐元攀升至11個月高位，美元指數升至82.456，為去年9月來最高。歐洲央行行長德拉吉表示，歐央行準備好進一步調整貨幣政策立場，需要時會採取非常規工具，確保中長期通脹預期受控。德拉吉言論表明用弱歐元來支持經濟，使歐元兌美元周一早段跌至11個月低位見1.3180水平。



德三季度經濟增速料近零

德國智庫IFO經濟學家沃拉博周一表示，預計第三季德國GDP增速接近零；沃拉博稱，IFO可能將2014年德國GDP成長率預估值從2.0%下調至1.5%，德國距離衰退仍很遙遠，汽車和化學部門是近期德國經濟亮點，建築仍處於良好水平，現時德國國內消費仍穩健。而烏克蘭危機無疑是拖累德國經濟的因素，但很難量化，企業與俄羅斯有業務聯繫的公司總體來說是悲觀的。美元兌一籃子主要貨幣升至逾11個月高位，此前美

國聯儲儲備理事會(FED)主席耶倫對美國經濟和貨幣政策的看法較預期更為均衡。圖表走勢分析，歐元兌美元自七月的下跌行情中，一度於八月上旬放緩跌勢，在1.3330上方處於一組短暫的整理階段，但在上週早段鏗然打破，延續其後的進一步滑落。雖然相對強弱指標及隨機指數均已屆於20下方的超賣區域，但果若近至1.3330的前期盤整底部亦沒能扳回，則歐元兌美元尚傾向於延續上週的探低行情。由2012年7月低位1.2040至今年5月高位1.3992累積漲幅1,952點，倘若回吐38.2%為1.3245，接近於上週觸及的低位；若擴展至

今日重要經濟數據公布

時間	國家	項目	預測	前值
06:45	新西蘭	7月進口	45.0億	39.5億
		7月出口	39.8億	41.9億
		7月貿易平衡	4.75億赤字	2.47億盈餘
		截至7月的一年貿易平衡	14.9億盈餘	12.0億盈餘
20:00	美國	7月建築許可年率修訂	105.2萬戶	
20:30		7月扣除飛機的非國防用品訂單	0.5%	3.3%
		7月扣除國防的耐用用品訂單	1.8%	1.5%
		7月扣除運輸的耐用用品訂單	0.6%	1.9%
		7月耐用用品訂單	6.9%	1.7%
21:00		6月CaseShiller20個城市未接季調整房價指數年率	8.5%	9.3%
		6月CaseShiller20個城市未接季調整房價指數月率	1.0%	1.1%
		6月CaseShiller20個城市季調整房價指數月率	0.0%	-0.3%
		6月房價指數	212.4；年率：5.5%；月率：0.4%	
22:00		8月消費者信心指數	89.0	90.9
		8月里奇蒙聯邦儲備銀行綜合製造業指數	7	
22:30		8月達拉斯聯邦儲備銀行服務業收入指數	21.5	

50%及61.8%則為1.3015及1.2785。同時，亦要留意1.30這個心理關口，或可能存在較大的支撐買盤阻延弱勢的進一步發展；在今年5月，歐元兌美元未能衝破1.40的心理關口，僅可在5月8日觸高於1.3992，此後則隨然滑落。另一方面，上方較大阻力預估值為25天平均線1.3390以及1.35水平。策略上宜守候歐元出現反彈後，再行佈置沽倉。

曾志偉獲聘世貿基金榮譽主席兼親善大使



曾志偉親善大使合照
日前，世貿聯合基金總會於內部發展討論會上聘請曾志偉任基金會的榮譽主席兼親善大使。世貿基金會候任主席聯合國兒童基金會香港主席陳晴JP在會議中表示「獎門人」曾志偉的快樂健康形象及國際知名度有助世貿聯合基金總會在亞太及歐美各地推廣「和平、博愛、希望」的目標理念。世貿基金會創辦人兼中央議會主席如意寶白瑪奧色法王表示，希望曾志偉能多出席世貿基金會的國際活動以充分發揮其影響力。會議亦商討在香港舉行「慶祝國慶『和平晚會』暨世貿聯合基金總會就職典禮」及「慶祝國慶『中國夢』弘揚忠孝千人慈善盆菜宴」等活動安排。出席會議的還有中聯辦教育科技處副部長莫錦強、青年部副部長李蘊怡、九龍工作部副部長王小靈、世貿基金會候任第一副主席行政會議成員、立法會議員李慧琼JP、全國人大代表陳勇BBS、JP、秘書長鍾樹根BBS、MH、JP議員、常務副董事長葉義生、副主席葉毅邦及副秘書長何珍宜。

德勤中國委任新管理層

德勤有限公司(德勤全球)日前宣佈，德勤中國已任命洪嘉禧擔任德勤中國成員所(「德勤中國」或「中國事務所」)主席一職。同時，蔡永忠被委任為中國事務所副主席。洪嘉禧接替已完成任期的勞建青，而蔡永忠接替退休合夥人鄧貴彰。

兩位精英領導人榮任新職

德勤全球首席執行官邵思博在談及上述委任時表示：「洪嘉禧和蔡永忠將給德勤中國領導團隊帶來寶貴經驗，繼續進一步提升德勤網絡在內地及亞洲的能力。內地將成為世界最大的經濟體，他們兩位將借此良機運用其豐富經驗協助客戶管理最複雜的問題，包括前所未有的時代變革下愈趨嚴苛的監管政策、日益激烈的競爭和不斷進步的技術等所帶來的挑戰。」

德勤中國首席執行官謝其龍稱：「德勤中國是內地市場歷史最久的專業服務機構之一。自去年十月出任德勤中國首席執行官以來，我一直與我們的內地合夥人團隊緊密協作，在已取得的穩固業績基礎上制定新的發展策略。我們的新任主席洪嘉禧和副主席蔡永忠，都是在審計業務領域裡非常資深的合夥人和領導人，他們的專業背景與我的財務諮詢背景可以適度互補。他們在內地的公共事務、社會服務和行業發展領域也擁有卓越的業績。我很期待與兩位能力卓越的同仁共同攜手，為德勤中國以及事務所服務的企業及更大範圍的社區做出積極貢獻。」

洪嘉禧 蔡永忠致辭

洪嘉禧表示：「按員工規模計算，德勤中國是德勤全球最大的成員所之一，我們更有望成為制定德勤成員所網路戰略方向的關鍵參與者。德勤對全球經濟抱有宏偉願景，並致力在2020年於專業服務業扮演更加卓越的領導者角色，這一刻成為『德勤中國』主席和德勤有限公司全球理事會成員，無疑令人無比振奮。」

蔡永忠表示：「擔任『德勤中國』副主席和『德勤中國』領導團隊成員令人振奮也頗具挑戰。再過幾年，事務所為內地市場服務的時間將達百年，這個時期將決定事務所在下一個百年的角色和貢獻。作為副主席，我希望合夥人同仁給予我信任，讓我能夠憑藉會計行業的經驗及在政府、社區和社會服務委員會擔任多個公共要職的經驗，繼續構建更有效的業務關係網絡並提高德勤的市場知名度。」

紫荆社辦防治鼻咽癌知識講座



周潔冰向葉德俊致送感謝狀

紫荆社日前在銅鑼灣社區會堂舉辦《紫荆健康同樂日》，創辦人及主席周潔冰透過香港鼻咽癌救助基金會邀請伊利沙伯醫院臨床腫瘤科放射及腫瘤研究中心科學主管葉德俊博士向逾300位坊眾講解鼻咽癌的成因和防治方法。

他表示，香港處於鼻咽癌發病高危險區，成因主要有三個方面：EB病毒感染、遺傳因素、環境因素，誘因一是香港人受地質因素影響遺傳率較高；二是愛吃醃製食品，如年幼時，時常進食鹹魚煲粥；三是經常身處空氣污染環境中。其他致癌因素有抽煙(尤其每日吸20支以上的人)，喜歡使用鼻內刺激油、香薰的人、缺乏進食蔬菜和水果的人更易患上此症。

他指出，如鼻咽癌病人能在早期發現並接受適當治療，痊癒率可達95%以上。然而，鼻咽癌初期症狀不明顯，容易被忽略。故此葉博士強調「治療重於早期檢測」，有家族史、吸煙、喜愛醃製食品或有鼻咽癌症狀的人士應盡早及作定期檢測(例如每年一至兩次)。講座中葉博士亦提及治療鼻咽癌的方法和患者治療及康復期內應注意的事項。

成都市拍賣出讓國有建設用地使用權公告

成公資土拍告〔2014〕26號

根據《土地管理法》、《城市房地產管理法》、《國土資源部39號令》、《成都市國土資源局關於完善建設用地標交易制度促進農村土地綜合整治理的實施意見》(成國土資發〔2011〕80號)等相關文件規定及成都市國土資源局《國有建設用地使用權出讓方案》，成都市公共資源交易服務中心定於2014年9月17日上午10時，在成都市高新區天府大道北段966號天府國際金融中心7號樓，以拍賣方式組織出讓1宗國有建設用地使用權。現就有關事項公告如下：

序號	宗地編號	宗地位置	淨用地面積(平方米)	土地用途及使用年限	拍賣起叫價	競買保證金(萬元)	拍賣出讓時間	容積率	建築密度	建築高度	綠地率	規劃用地使用性質	持證准用面積(畝)及方式	出讓方式	出讓人
1	CZ11(251)211-2014-108	崇州市崇慶鎮長城路北側世紀大道西側(崇州市崇慶鎮毛橋社區5組、白雲村1組、石羊社區集居)	50125.93 合75.1889畝	住宅用地 商業用地 住宅用地70年 商業用地40年	178萬元/畝	4200	2014年 09月17日 10時	計入容積率的總建築面積不 大於150377.79平方米。 (容積率>1.0且≤3.0)	建築密度不 大於22%	建築物最高 相對地面高度 約55米	不小於30%	住宅用地(可兼容的商業金融 業建築面積比例不低於計入容 積率建築面積的20%)	75.1889 指標價	崇州市國 土資源局	

二、中華人民共和國境內的法人、自然和其他組織均可申請參加競買，申請人可獨立競買也可聯合競買，但文件中有特殊要求或法律法規對申請人另有限制的除外。
三、拍賣以增價方式競價，自由競價，價高者得。競得人在簽訂競得宗地的《出讓合同》並繳清交易服務費後方能按出讓人的要求將競買保證金轉作地價款。
四、請競買申請人在2014年9月16日16時之前，憑相關報名材料及競買保證金到本服務中心受理組織部窗口辦理報名手續，領取《競買應價牌領取單》。為規範流程和提高效率，請競買申請人在2014年9月15日前，持出讓文件規定的相關資料到成都市公共資源交易服務中心受理組織部窗口提前申報。
五、須「持證准用」的競得人，在簽訂《國有建設用地使用權出讓合同》及《出讓合同補充協議》之前，應提交相應的建設用地指標證書或繳納相應面積的建設用地指標款。建設用地指標可通過農村土地綜合整治理獲取，也可在成都農村產權交易所購買；建設用地指標款按成都市公佈的年度最低保護價繳納。(諮詢電話：028-85987005)
六、本公告未盡事宜詳見出讓文件，並以出讓文件中附錄的行政主管部門的法定文件為準。請於2014年08月27日起登錄成都市公共資源交易服務中心門戶網站下載出讓文件。(成都市國土資源局監督電話：028-61889185)
聯繫地址：成都市高新區天府大道北段966號天府國際金融中心7號樓
諮詢電話：028-85987887、85987895、85987882
詳情見：成都市公共資源交易服務中心(http://www.cdggzy.com/)
四川省國土資源廳(http://www.sdclr.gov.cn)
成都市國土資源局(http://www.cdclr.gov.cn)
中國土地市場網(http://www.landchina.com)

宗地位置示意圖