金匯動向 馮 強

零售回升兼大收購 加元短線低位反彈

美元兑加元本周二受制1.0995阻力後迅速轉弱，一度於周三反覆走低至1.0888的1周低位。雖然部分投資者對美國聯儲局貨幣政策可能逐漸趨緊的預期，令市場氣氛較為利好美元，而且美國周二公布7月耐用品訂單大幅上升22.6%，顯著高於6月的2.7%，引致歐元及日圓等主要貨幣近日持續受壓，但加元匯價卻反而掉頭轉強，美元兑加元更於本周三輕易跌穿1.0900關位。

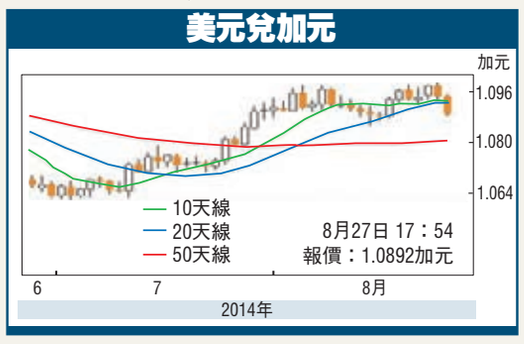
美國Burger King Worldwide Inc在8月26日公布將收購加拿大咖啡連鎖店 Tim Hortons Inc，而涉及收購的資金規模接近125億加元，消息導致美元兑加元迅速遭遇到下調壓力，不排除美元兑加元稍後有機會反覆下試過去4周以來位於1.0850至1.0860水平之間的主要支持區。

另一方面，加拿大零售銷售今年上半年持續成長，而6月零售銷售值按年更有接近6%的顯著增幅，該因素將有助加拿大第2季經濟表現，若果本周五公布第2季的按季經濟成長一旦高於首季0.3%增長，則加元可能續有反覆上行空間，不利美元兑加元短期表現。此外，紐約期油上周守穩每桶92美元水平後，近日反覆重上94美元水平，有進一步反彈傾向，有助加元走勢，預料美元兑加元將反覆走低至1.0800水平。

長債息跌 利金價回升

周二紐約12月期金收報1,285.20美元，較上日升6.30美元。現貨金價本周二受制1,290美元阻力後，稍為遇到回吐壓力，但美國下周一勞動節假期前，投資者對過於推低金價抱有戒心，再加上美國10年期長債息率周三回落至2.37%，限制金價跌幅，有利金價作出短期反彈，預料現貨金價將反覆走高至1,298美元水平。

美元兑加元



金匯錦囊

加元：美元兑加元將反覆走低至1.0800水平。

金價：現貨金價將反覆走高至1,298美元水平。

低息支撐 價值型基金可捧

以成熟市場國家為權重的MSCI明晟世界指數在今年七月達到高峰後，雖然一度因地緣政治衝突愈演愈烈、日本經濟疲軟而出現盤整；不過，當前全球股市更大的變數來自寬鬆貨幣政策衍生的充裕流動性與低利率大環境，投資者倘若看好經濟復甦持續，會有利價值為本的大型企業盈利前景，可留意佈局相關基金建倉。

■梁亨

自第三季以來美歐股市屢創歷史新高，許多投資人士談論股市何時見頂回落，但市場面對包括歐洲在內的若干數據疲軟，MSCI明晟世界指數只從七月的高峰輕微下滑0.85%，表明市場投資者對股市前景仍審慎樂觀。

MSCI明晟世界指數今月升1.5%

全球股市向好主要依仗各國央行推行寬鬆的貨幣政策，即便長期低利率可能增加投資風險，但在充裕的流動性本質，以及股市泡沫化問題還不算太過嚴重，推高了資產價格，加上國債收益率低企仍支撐股市，因此MSCI明晟世界指數本月起又漲了1.5%。

美歐股市隨着經濟景氣好轉，一路創歷史新高，市場上最貴和最具價值吸引的兩組板塊之間價差差距拉開；只要全球經濟基本面持續改善，有利市盈率、市賬率低於大盤的大型價值型股票重新吸引投資者目光，進而為價值型股票帶來投資機會。

比如佔近三個月榜首的安盛羅森堡環球大型企業Alpha基金，投資策略目標是尋求長期資本增值與三年計的總回報，是優於MSCI明晟世界指數。

該基金在2011、2012和2013年表現分別為-5.72%、14.45%及30.41%。基金平均市盈率、標準差和近三年的貝他值為1倍、15.91%及1.08倍。資產地區分布為43.97% 北美、18.27% 歐洲、1.41% 日本、1.41% 日本除外亞太地區及1.21% 環球新興市場。

基金資產行業比重為16.83% 金融業、14.69% 資訊科技、12.97% 工業、11.95% 健康護理、11.71% 非必需品消費、9.16% 能源、7.8% 必需品消費、6.32% 原材料、4.47% 公用事業及3.68% 電信服務。

資產百分比為99.58% 股票及0.42% 貨幣市場。基金三大資產比重股票為7.3% 蘋果、6.72% 輝瑞及5.93% 匯豐控股。

環球價值型股票基金表現

基金	近三個月	今年以來
安盛羅森堡環球大型企業Alpha基金 B	3.61%	7.12%
施羅德環球計量精選價值基金A ACC	3.56%	6.97%
瀚亞投資—全球價值股票基金 A	2.71%	5.07%
聯博—環球價值基金A	2.20%	5.69%
柏智環球價值基金 A $acc	1.67%	6.94%
富蘭克林互惠環球探索基金A ACC	0.38%	2.72%

金匯出擊 英皇金融集團（香港）總裁 黃美斯

加息前景弱化 英鎊舉步維艱

隨着投資者將英國利率上調時間的預期推到明年，英鎊兑美元上周錄得連續第七周下跌，創2008年8月和9月金融危機爆發以來最長跌勢。

蘇格蘭下月公投前急跌

英鎊兑美元本周一曾進一步跌見至1.6525，為4月初以來最低。此前蘇格蘭支持獨立的領導人Alex Salmond在最後一輪電視辯論中勝出。下個月蘇格蘭將舉行全民公投，民調仍顯示蘇格蘭人將拒絕獨立。蘇格蘭經濟約佔英國經濟的10%。

自7月中迄今英鎊兑美元的跌幅擴大至超過600點。近期一些英國經濟數據轉差和由此引發的對英國升息時機的疑慮，拖累英鎊在過去一年上漲後回落。上周英國公布的零售銷售數據略為疲弱，延續近期數據不盡如人意的勢態，令對歐洲表現最好的經濟體之一英國的經濟觸頂的看法加強。薪資增長疲弱成為英國央行是否會如市場所預期在今年11月或明年初升息的主要障礙。雖然上周三英國央行會議紀錄顯示，在貨幣政策會議上首次出現委員支持升息的投票，但多數委員認為，通脹前景仍然太弱，未能對升息提供理據。

守穩1.6520 超賣料反彈

技術走勢所見，目前匯價仍見受制於10天平均線及下降趨向線，預示短期英鎊兑美元仍見承壓傾向。此外，英鎊上周跌破200天平均線，為去年八月以來首次跌破此指標，倘若後市未能扳回此區，英鎊仍見處於下試趨向。自去年11月英鎊低見1.5852至今年7月高位1.7191，累計漲幅1,339點，黃金比率計算，50%的回吐水平將為1.6520，進一步擴展至61.8%則為1.6365。此外，2月低位1.6250亦可參考為一個重要支持。不過，相對強弱指標及隨機指數仍橫盤於超賣區域，故不排除短期先行稍作喘穩，甚至在經歷近月連綿的跌勢，於本周有望出現較顯著的大反撲。較近阻力可先看10天平均線1.6620。另外，近月以來的下跌走勢，引伸一下降趨向線在1.6660，匯價需回破此區，才告可緩止此段技術疲勢，進一步反彈目標預估在25天平均線1.6765。

今日重要數據公布

09:00	澳洲	HIA 7月新屋銷售月率。前值+1.2%
15:15	瑞士	第2季非農就業崗位。預測420.7萬。前值419.2萬
15:55	德國	8月未經季節調整失業人數。預測290萬。前值290萬
		8月經季節調整失業率。預測6.7%。前值6.7%
		8月經季節調整失業人數。前值289.8萬
16:00	歐元區	7月M3貨供額年率。預測+1.5%。前值+1.5%
		7月民間貸款。預測–1.5%。前值–1.7%
		7月M3三個月移動平均年增長率。前值+1.1%
	意大利	6月經季節調整零售銷售月率。前值–0.70%
		8月製造業企業信心指數。預測99.3。前值99.7
17:00	歐元區	8月企業景氣指數。預測0.10。前值0.17
		8月經濟景氣指數。預測101.5。前值102.2
		8月工業景氣指數。預測–4.5。前值–3.8
		8月服務業景氣指數。預測+3.5。前值+3.6
		8月消費者信心指數。預測–10.0。前值–8.4
		8月消費者通脹預期指數。前值+8.7
18:00	英國	工業聯盟(CBI) 8月總工業訂單差值。預測+27。前值+21
	意大利	7月薪資通脹月率。前值+0.1%；年率。前值+1.2%
20:00	德國	8月消費者物價調和指數(HICP)月率初值。預測0.0%。前值+0.3%；年率初值。預測+0.8%。前值+0.8%
		8月消費者物價指數(CPI)月率初值。預測0.0%。前值+0.3%；年率初值。預測+0.8%。前值+0.8%
20:30	美國	第2季企業獲利。預測+8.5%。前值–16.3%
	加拿大	第2季經常帳。預測118.0億赤字。前值123.9億赤字
	美國	第2季實質國內生產總值(GDP)環比年率修正值。預測+4.0%。前值+4.0%
		第2季最終銷售修正值。預測+2.5%。前值+2.3%
		第2季消費者支出修正值。前值+2.5%
		第2季實質國內生產總值(GDP)隱性平減指數修正值。預測+2.0%。前值+2.0%
		第2季個人消費支出(PCE)物價指數修正值。預測+2.3%。前值+2.3%
		第2季核心個人消費支出(PCE)物價指數修正值。預測+2.0%。前值+2.0%
		一周初請失業金人數(8月23日當周)。預測30.0萬。前值29.8萬
		一周初請失業金人數四周均值(8月23日當周)。前值30.1萬
22:00		7月成屋待完成銷售指數。前值102.7；月率。預測+0.6%。前值–1.1%

■ 責任編輯：胡可强 版面設計：萬 丹

■龍光城：深圳東第一宜居大盤-湖景鳥瞰。本報深圳傳真

龍光地產：中國地產行業持續價值的創造者

龍光地產（3380.HK）作為一家創立於汕頭、總部設在深圳的香港上市房地產企業，歷經18年的厚積薄發，通過實施「立足兩廣，面向全國」的發展戰略，目前已經成為了佈局全國的綜合性房地產開發企業，在深圳、廣州、南寧和成都等14大城市開發有40多個項目。2014年因其業績突顯，榮列中國房地產40強，並被機構和媒體評為中國最具價值的地產上市企業。在目前內地市場低迷的背景下，龍光地產更以其穩健的發展而獲得穆迪和惠譽的穩定評級，是近三年以來在港上市內房企所獲最高評級。

■香港文匯報記者 李昌鴻 深圳報道

■龍光城：深圳東第一宜居大盤-繁華商業。本報深圳傳真

深耕珠三角等高經濟增長區域 躋身財富中國500強

龍光地產1996年成立於汕頭，從此便拉開了其地產發展的序幕，在2001年，龍光地產的銷售額佔汕頭房地產市場的1/3，奠定了在汕頭地產界龍頭企業的地位。2003年，龍光地產以睿智的眼光進入珠三角的核心之一深圳市場，取得寶安中心區「地王」，開發「天悅龍庭」項目，並將深圳作為全國總部，隨後，龍光地產順勢進軍珠三角、廣西南寧、成都等市場。最值得一提的是，位於深圳東的龍光城項目，因其開發面積高達500萬平方米的超級大盤，成為深圳東第一宜居大城。截至目前，龍光城已經建成了100多萬平方米，連續2年名列大亞灣片區銷售前茅，佔片區成交總量的三成以上。2013年上半年更是榮膺「深莞惠」三地銷售套數冠軍。儘管目前房價堅挺的深圳地區也出現購房觀望氣氛，但龍光城項目一路演繹深圳樓市熱銷傳奇，有業內人士戲言：在每4個深圳東購房人中就有1個會選擇購買龍光城，每6個看過龍光城的客戶中，就有1個會決定購買此房。

正是龍光地產用心做好品牌地產，從而在全國競爭十分激烈的市場獲得了應有的地位。截至2013年12月，龍光土地儲備總建築面積近1100萬平方米，重點佈局於珠三角等高經濟增長區域。2014年業績突顯，龍光地產更榮列中國房地產40強。同時，憑藉雄厚的綜合實力，龍光地產屢獲殊榮，連續四年（2011-2014年）被評為「中國房地產百強企業」，連續十二年獲得「廣東地產資信二十強」。在2014年7月14日財富中文網發佈中國500強中，龍光地產以111.2億元的營業收入首次入圍該榜單，並躍居該榜單第394名。

財務穩健獲穆迪惠譽等認可

因長期用心做好剛性需求的品牌住宅，很好地滿足了市場需求，龍光地產因此實現快速增長，並于2013年底成功在香港上市，登上國際資本市場舞台，公司一直表現亮麗。根據過往銷售及土地開發紀錄，龍光現有土地儲備可滿足未來約5-6年的發展需要。龍光地產也以其在地產界財務穩健而備受投資市場關注。

從投資回報的角度來看，《財富》（中文版）特約作者、長江商學院經濟學教授李偉認為，依據龍光地產2013年年報，龍光2013年ROE（淨資產收益率）為42.3%，ROA（資產收益率）為8.2%。兩項衡量企業盈利能力的指標均處於行業較高水平。正是良好的盈利能力和穩健的財務為龍光地產贏得了市場積極的認可，今年5月，龍光地產獲納入為摩根士丹尼資本國際（「MSCI」）中國小型企業指數之一，還分別獲得穆迪「Ba3」評級，惠譽「BB-」評級，展望為穩定，為近三年以來在港上市內房企所獲最高評級。這意味着，龍光地產於國際投資界及資本市場上的聲譽及地位有了進一步的提升。而在今年5月底，龍光地產宣佈與花旗、德意志銀行、滙豐等訂立購買協議，成功發行3億美元的優先票據，獲得市場超額認購逾4倍。

正是基於良好的業績增長和穩健的財務，龍光地產獲《每日經濟新聞》報社今年7月下旬主辦的第四屆中國價值地產年會暨2014年中國價值地產總評榜「年度價值地產企業」和「年度最具價值地產上市企業」兩項殊榮。在談到未來業務時，龍光地產有關負責人告訴記者，公司將繼續貫徹高周轉的發展戰略，進一步強化自身的優勢及核心競爭力，在加大經濟高增長區域剛需項目投資的同時，適當關注一線城市和經濟高增長城市的核心區域的高端寫字樓項目，并擇機進入旅遊養老地產、新型城鎮化等相關項目的開發，並致力成為中國地產行業持續價值的創造者。