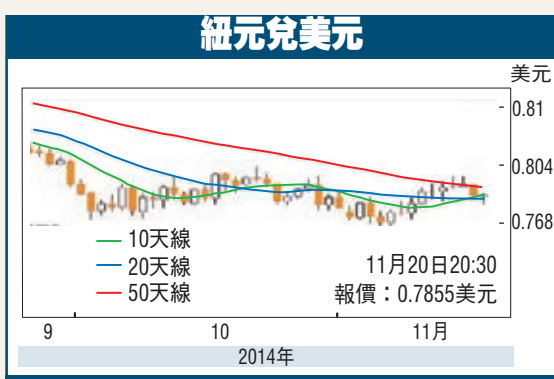


金匯 動向

馮強

新西蘭內需仍偏強 紐元料重返79.5美仙



紐元本週初受制79.75美仙附近阻力後走勢偏弱，一度於周四反覆走低至78.05美仙附近1周低位。繼乳製品價格本月4日全球乳製品拍賣中下跌0.3%，本週二的拍賣價格進一步呈現3.1%跌幅，消息略為不利紐元走勢，再加上紐元本週早段未能進一步向上挑戰80.00美仙關位，均是引致紐元迅速遭遇到回吐壓力的原因之一。美國聯儲局周三晚公布10月會議紀錄，對經濟復甦保持信心，市場對聯儲局明年升息的看法依然沒有改變，美元兌各主要貨幣稍為偏強，帶動紐元周四曾反覆回落到78.05美仙附近。

息差優勢或吸引日資流入

新西蘭8月進口值按年下跌12%後，9月進口值按年迅速回升23%，另外第3季零售銷售量按季上升1.5%，反映新西蘭內需仍然偏強，而新西蘭財長Bill English近日更表示經濟未來3至4年有機會處於3%的成長幅度，不排除下月18日公布的新西蘭第3季經濟增長率將會接近3%，大幅好於歐元區及日本的表現。隨著紐元持有較大息差優勢，可能吸引日本資金流向紐元資產，紐元兌日圓交叉匯價近日上揚至93.10至93.20水平之間的7年多以來高位，將限制紐元兌美元的下行幅度，有助紐元稍後反彈。預料紐元將反覆重上79.50美仙水平。

金價有力走高至1210美元

周三紐約12月期金收報1,193.90美元，較上日下跌3.20美元。現貨金價周二受制1,204美元水平後迅速遇到下調壓力，周三曾一度回落至1,175美元附近，不過市場逐漸消化聯儲局會議紀錄，現貨金價周四迅速掉頭反彈至1,197美元附近。隨着現貨金價本周持續穩位於1,175至1,177美元附近支持位，走勢有機會進一步上移，預料現貨金價將反覆走高至1,210美元水平。

金匯錦囊

紐元：紐元將反覆重上79.50美仙水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1,210美元水平。



圖為新西蘭貨幣。 資料圖片

可換股債基金可攻可守

歐日經濟不佳、IMF下調全球經濟增長，加上美國寬量退市時點，市場開始討論加息預期等衝擊投資信心，導致MSCI的世界指數在9月初至10月中的個多月跌超過10%，吐回全年漲幅。然而全球經濟還是有「正」增長，因此投資者倘若擔心股市震盪前行，又不失有向上潛力，不妨留意佈局相關可換股債基金建倉。

梁亨



據經合組織(OECD)月初發表的全球經濟增長預測表示，儘管美國經濟復甦趨強，但歐洲有陷入停滯的風險，而日本還無法保證能脫離長年的通縮，將今年全球經濟增長率預測下調至3.3%，低於5月預估的3.4%，明年也從原估的3.9%下調至3.7%，至於2016年的增長率則為3.9%。

在全球股市情緒隨經濟數據跌宕起伏，導致MSCI明晟世界指數由開年起的漲幅，縮減至3.83%，與此同時，可換股債是股票與債券的混合體，即使其收益率比企業債收益低些，但是同時具有債權與股權的特性。

受惠市場投資風險胃納不減

因此，環球可換股債基金今年平均的4.06%漲幅，與世界指數的漲幅呈主客互換態勢之餘，前者的漲幅更攀上債券排行榜的頭三位位置。面對2015年、2016年的預測增長率高於今年全年，只要投資風險胃納不減，可換股債行情還會有望更上層樓。

以F&C環球可換股債券基金為例，主要是透過全球各地發行的可換股債券管理組合，以實現資產平衡以及從可換股債資產取得相關股票升值帶來的利潤。該基金在2011年、2012年和2013年表現分別為-5.64%、11.49%及9.31%。資產百分比為96.9%可換股證券及3.1%貨幣市場。該基金近三年的標準差、夏普比率與貝他值為8.12%、0.15及0.65。

F&C環球可換股債券基金的資產行業比重為20.16%資訊科技、18.76%金融業、15.19%非必需品消費、14.4%工業、11.72%健康護理、6.35%能源、5.76%原材料、2.08%必需品消費、1.49%公用事業及0.99%電信服務。資產地區分布為58.78%北美洲、17.87%亞太地區、17.08%歐洲、3.1%現金與應收/應付款、1.19%拉丁美洲、0.99%中東與非州及0.99%加勒比



在全全球股市情緒跟隨經濟數據跌宕起伏之際，可換股債券因屬股票與債券的混合體，將可發揮進可攻退可守之功效。圖為紐交所交易大堂。 資料圖片

可換股債基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
卡拉莫斯全球可轉換機會基金 A USD Acc	-1.35%	2.42%
富蘭克林環球可換股證券基金 A Acc \$	-3.00%	-1.02%
F&C環球可換股債券基金 A	-3.98%	-2.64%

地區。基金三大資產比重股票為5.6% 英偉達、4.3% 日本電產科寶株式會社及4.3% Beach Energy Ltd。

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

金匯 出擊

日圓下滑測試120關

日圓周四下滑，兌美元觸及七年低點，兌歐元跌至六年低點，因投機客繼續以日圓為融資幣進行利差交易。美元逼近119日圓關口，較10月底日本央行意外出刺激措施以來，已上漲近10日圓。美國聯邦儲理事會(FED)周三公佈最近一次政策會議的會議紀錄顯示較會後聲明更加溫和的語調後，美元曾短暫下跌。但會議紀錄也顯示，美聯儲成員相對不擔憂美元走強，這與其他多數央行偏好本幣貶值形成明顯對比。

難尋實質支持位

美元兌日圓持續箭步走高，圖表上難以再找到很實質的阻力位依據。眼下當以120這個整數關口最為市場矚目，回顧在10月初的時間，美元兌日圓亦曾在110關口止步回跌，因此亦需慎防此趨衝擊120關口又會是重蹈覆轍。

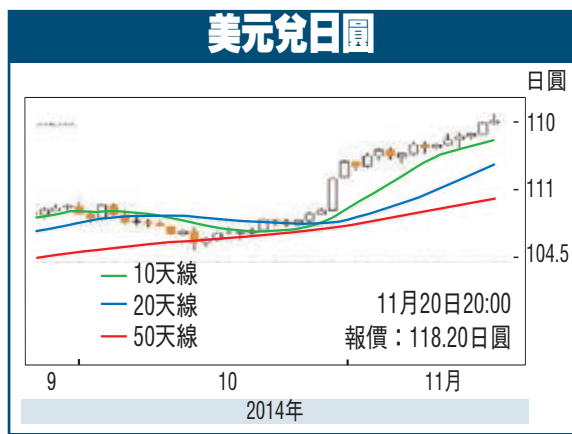
至於120關口亦可後市得以衝破，估計進一步目標將要看至122及124水平，需留意2007年6月高位為124.16。相對強弱指標及隨機指數長時間逗留於超買區域，暫亦未見可釋出的技術訊號，但可關注10天平均線這個支持，自從10月下旬美元兌日圓起步展開升勢以來，其間未曾有回破10天平均線，目前10天線處於116.30，可作為一個重要支持參考，若果失守此區，可能會促成較猛烈之回吐，初步目標看115水平。即市較近支持則預估在117.80及117。

紐元破位可見0.75

紐元周三下挫，因為大宗商品價格再次下滑，特別

是鐵礦石和乳製品。紐元日低觸及0.7838。國際乳品交易平台GlobalDairyTrade的拍賣活動表現再次疲弱，意味着新西蘭幾乎沒有獲得最大出口品的支撐。圖表走勢所見，在2013年8月5日紐元曾低試至0.7670，雖然11月7日曾輕微跌破，但其後已迅速拉回，由於在同年的6月、7月份亦多次固守0.7670之上，故相信會為紐元下試的一個重要支撐位，破位延伸支持料為0.75水平。較近支持可參考10天平均線0.7820。

另一方面，上方阻力預估在下降趨向線0.80關口，下一個關注將為10月21日高位0.8036，此區可看作雙底形態之頸線位置，倘若破位，以形態幅度計算，可達至0.8360。較近阻力預估為0.8110及0.8250，為黃金比率的38.2%及50%之反彈水平。



今日重要經濟數據公布		
13:00	加拿大	10月消費者物價指數(CPI)月率, 預測-0.2%, 前值+0.1%; 年率預測+2.1%, 前值+2.0% 央行10月核心消費者物價指數(CPI)月率, 預測+0.2%, 前值+0.2%; 年率預測+2.2%, 前值+2.1%
17:00	意大利	10月薪資通脹指數月率, 前值0.0%; 年率, 前值+1.1%
17:30	英國	10月公共部門淨借債, 預測71億, 前值110.69億
		10月公共部門收支短差, 前值177億
11月22日(星期六)		
00:00	美國	堪薩斯城聯邦儲備銀行11月製造業指數, 前值+3; 11月綜合指數, 前值+4



圖為日本貨幣。 資料圖片

惠港攜手 創新共贏

「2014第十三屆香港珠三角工商界合作交流会」前奏報道

品質取勝建品牌 迎機遇

— 訪香港工業總會總裁蘇家碧

內地經濟穩步增長，既受惠於持續城鎮化的發展，同時中央政府調整經濟結構，轉以內需帶動經濟，內銷市場確實會為香港企業帶來新機會。香港工業總會總裁蘇家碧表示，工總現時的工作重點之一是協助港商拓展內銷。要在眾多競爭對手中脫穎而出，港商必須以品質和安全取勝，加上建立品牌形象，配以適當的宣傳策略。

今年「香港珠三角工商界合作交流会」(千人宴)已定於12月5日在惠州舉行。「香港珠三角工商界合作交流会」今年是第13屆，已成為粵港工商企業界的年度盛事，是業界加強交流、增進友誼、促進合作的一個重要平台。

廠商面對的挑戰和機遇

香港工業總會總裁蘇家碧表示，近年香港的出口較為疲弱，承接2012年及2013年的輕微增幅，今年首8個月整體出口僅按年增長3.8%。美國勞動市場正在改善，但消費者普遍仍然審慎，美國何時開始加息以及它對經濟帶來的影響亦有待觀察；而歐元復甦勢頭頗為緩慢乏力。世界貿易組織認為全球經濟仍有下滑風險，把今明兩年的貿易增長預測分別下調至3.1%及4%，香港的經濟增長預測也被下調。

蘇總裁認為，近年，港商在珠三角的經營環境充滿挑戰。工總今年進行的調查顯示，整體經營成本同比

平均增加一成多。與勞工有關的問題似乎是最多企業要面對的困難，包括缺工問題和與勞工相關的政策(例如工會費、集體協商、大幅增加最低工資等)。「由於珠三角經營環境日趨艱難，大部分企業均採取措施以求轉型升級，提升本身的競爭力。針對港商目前最關注的議題，今年的合作交流会將集中探討品牌的創造與傳承，新興行業的發展趨勢與前景，以及惠港加強合作開拓商機。」

鼓勵開拓內銷市場

內地經濟穩步增長，既受惠於持續城鎮化的發展，同時中央政府調整經濟結構，轉以內需帶動經濟，內銷市場確實會為香港企業帶來新機會。

蘇家碧表示，工總現時的工作重點之一是協助港商拓展內銷。要在眾多競爭對手中脫穎而出，港商必須以品質和安全取勝，加上建立品牌形象，配以適當的宣傳策略。

工總轄下的香港優質標誌局於1978年成立，目的是推廣品質認證及環保，鼓勵本地企業加入其認證計劃。Q唛是香港市民熟悉的品質認證計劃，提供不同的品質認證選擇，滿足不同企業的業務需要。

香港優質標誌獲得政府的BUD專項基金資助，在去年11月推出「香港Q唛產品檢測及服務系統提升資助計劃」，向首次申請Q唛認證的香港企業提供最高兩萬港元的資助，鼓勵本地企業提升產品或服務水平，以進軍內地市場。

除此之外，工總把握政府推出BUD專項基金的契機，成功爭取撥款，開展多個項目。這包括：1)與香港模具協會在國際橡塑展的模具及加工設備專區設立香港館；2)聯同香港玩具協會、香港玩具廠商會及香港貿易發展局，協助本地玩具製造商升級轉型及在內地展示玩具業與本地設計師創作的玩具產品；3)進行《廣東快速消費品的供應鏈研究》，協助香港中小企制訂有效的分銷策略。



香港工業總會總裁蘇家碧期望交流會能分享成功企業的營銷經驗。

釐清網上銷售策略

蘇家碧指出，不少港商認為網上購物平台是一個成本較低但具甚效益的銷售渠道。然而，港商必須釐清策略，例如內地消費生態、線上線下的營銷配套、怎樣訂價及宣傳、怎樣挑選網銷營運商等。為此，工總成功申請BUD專項基金撥款，舉辦《以網購開拓內銷全方位導航計劃》，邀請資深電子商貿營運商擔任導師，向港商傳授以網購開拓內銷的策略。

蘇家碧稱：「內地網購市場龐大，隨着智能手機越趨普及，而營運商亦能夠提供完善配套服務，電子商貿市場將迅速發展。與電子商貿息息相關是大數據。通過結合大數據和行銷管理策略，企業可加強客戶參與，提高客戶忠誠度和行銷績效。因此，今次合作交流會中的專題分享環節會包括成功企業分享其內地網銷經驗，期望港商能把握這些契機開拓更多商機。」