

金匯 馮強

商品貨幣反彈 加元料升穿1.12

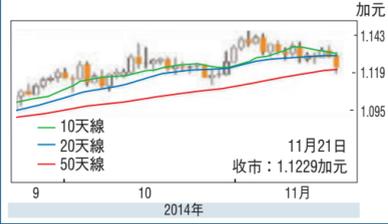
美元兌加元上週受制1.1370阻力後走勢偏弱，一度於上週五反覆走低至1.11903周低位。雖然連接加拿大及美國的輸油管計劃(Keystone XL)獲得美國眾議院通過，但參議院的投票結果卻未能通過該項輸油管計劃，可能要待至下屆共和黨掌權的國會才能順利通過，消息是導致美元兌加元上週曾略為反彈至1.1370的原因之一。中國人民銀行宣布自11月22日作出降息行動，同時歐洲央行行長德拉吉上週五的發言傾向繼續加大寬鬆措施力度，帶動主要商品貨幣走勢偏強之外，加拿大統計局上週五公布10月消費者物價指數按年上升2.4%，大幅高於9月的2%，數據令加元升勢加劇。

油組會議前 油價反彈

另一方面，石油輸出國組織本週四舉行會議前，布蘭特及紐約期油均於上週呈現反彈，對加元走勢構成正面影響。歐元走勢偏弱，除了引致美元兌加元交叉匯價急速從上週四1.4265水平反覆下跌至上週五1.39051年來低位之外，歐元兌澳元交叉匯價亦迅速從週四的1.4630水平大幅下挫至週五的1.42水平，反映商品貨幣有進一步轉強傾向。加拿大零售銷售經過7月及8月連續兩個月下跌，若果本週二公布的9月零售銷售數據出現顯著改善，則預料美元兌加元將反覆走低至1.1130水平。

上週五紐約12月期金收報1,197.70美元，較上日升6.80美元。美國商品期貨交易委員會公布截至11月18日當周，對沖基金及基金經理持有的黃金淨長倉數量上升近56%至60,307張，連續3周下跌後掉頭回升，有助金價作出短期反彈。受到油價反彈影響，不排除本週四美國感恩節假期前，部分投資者將進一步回補黃金空倉，帶動現貨金價反覆走高至1,215美元水平。

美元兌加元



金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆走低至1.1130水平。  
金價：現貨金價將反覆走高至1,215美元水平。

多國經濟改革 拉美基金值博

自從內地對於原材料的需求大幅下滑之後，拉美的經濟動能就開始陷入困境，國際貨幣基金會(IMF)11月上旬發布的最新經濟展望報告顯示，拉美目前正處於經濟全面減速期，並預計今年該地區經濟增長率僅剩1.3%；不過投資者倘若憧憬拉丁美洲各國基本面向好，有利股市中線前景，可留意收集相關基金。 ■梁亨

MSCI明晨拉美指數在2011年4月8日創下4,771.42點的波段高點之後，就一路下滑，到上週五的3,002.65點收盤，在三年時間裡，指數大砍了37%。雖然IMF上月的報告很坦白地指出，中國經濟的快速減緩是拉丁美洲經濟的最大風險，而巴西景氣短期仍位於衰退期，股市投資信心也低迷。

拉美五大國家經濟正增長

不過據彭博社對2015年的最新預測，拉美五大國家的經濟增長率預估皆為正增長，有五分之四拉美國家的通脹率是往下調，另有五分之三拉美國家的失業率將持續下降。

另外，墨西哥、哥倫比亞、秘魯、智利或巴西各拉美國家的政府都積極推動各式改革。即便改革初期效果有限，但據彭博社對拉美各國2015、2016年經濟增長預估均有穩定溫和增長來看，讓今年累計跌了2.11%的MSCI明晨拉美指數，添建倉憧憬。

以佔近三個月榜首的富達拉丁美洲股票基金為例，主要是透過不少於70%資產投資於拉美的證券管理組合，以達成長期資本增值的投資策略目標。基金在2011、2012和2013年表現分別為-20.18%、10.99%及-12.1%。基金平均市盈率、

近三年的標準差、夏普比率與貝他值為16.66倍、19.54%、-0.01及0.98倍。

資產行業比重為28.5% 金融業、28.3% 必需品消費、11.2% 非必需品消費、9.3% 原材料、7.2% 工業、3.7% 能源、2.2% 公用事業、2.1% 電信服務、1.7% 健康護理及1.2% 資訊科技。

資產地區為48.9% 巴西、24.2% 墨西哥、6.2% 秘魯、4.8% 哥倫比亞、4.2% 智利、2.7% 加拿大、1.3% 美國、1% 阿根廷、0.9 百慕大、0.6% 巴拿馬及0.6% 其他國家。

資產百分比為95.4% 股票及4.6% 貨幣市場。基金三大資產比重股票為9.1% 伊塔烏聯合銀行、7.7% Ambev S.A.及6.3% Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V.。

拉丁美洲基金表現

Table with 3 columns: 基金, 近三個月, 今年以來. Lists various Latin American funds and their performance metrics.

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

金價後抽反彈 上試50天線

據國際貨幣基金組織(IMF)上週四公布的數據，烏克蘭10月份大減黃金儲備逾三分之一，俄羅斯則連續第六個月增加黃金儲備。此外，瑞士海關週四的數據顯示，10月瑞士黃金出口增加逾12%，因對主要消費國印度與中國的出口大增。另外，對黃金基金的拋售在上週一度停止後重燃。全球最大黃金上市交易基金SPDR Gold Shares稱，周三黃金持倉量減少0.3%，至720.91噸，直至周五則維持不變。

金價上週五升至1,200美元關口上方，更一度觸及三周高位1,207.70美元；空頭回補，以及中國意外減息，燃點對中國黃金需求將上升的希望。人民銀行時隔逾兩年後重啟不對稱降息，決定自週六起將一年期存款和貸款基準利率分別下調25和40個基點，並擴大存款利率浮動上限。此舉旨在更有效降低融資成本提振經濟，新的降息周期料由此開啟。歐洲央行總裁德拉吉上週五的講話也支撐黃金作為通脹對沖工具的吸引力。德拉吉發表講話，為央行將採取更大膽舉措防止通縮開啟大門。此外，歐洲央行稱，已開始買入有資產擔保的證券(ABS)。央行買入ABS的目的是鼓勵銀行借貸和重振經

濟。

倘1207再受阻有下調風險

技術走勢分析，金價在上週三回挫近20美元，或許為其進一步上漲鋪設了更有利的條件。此前，金價在短短三日內累積漲幅約60美元，向上未可衝破50天平均線，1,200美元關口未能企穩，出現獲利平倉盤的風險昭然若揭，幸好這一浪回挫已經發生，更完美的是跌幅剛好止步於38.2%的回吐水平，同時亦可視此次下跌為一次技術後抽，為新一輪上揚搭建好鞏固的根基；尚要觀望向上可否衝破50天平均線位置，就在上週五的升勢中，金價高位就正正受制於50天線，目前50天平均線處於1,207美元，此區同時亦為最近一浪下跌的61.8%反彈水平，若可衝破，金價料可完成築底，重拾升軌；其後較大阻力預估在1,218及1,229水平，下一級可留意100天平均線1,249水平。不過，上週多日未能上破50天平均線，倘若本週早段仍是難越雷池，則要慎防金價再作回調之風險。支持位方面，較近預估在1,189及10天平均線1,178水平，下一級則看至1,165。

本周數據公布時間及預測(11月24-28日)

Table with 5 columns: 日期, 國家, 香港時間, 報告, 預測, 上次. Lists economic data releases for various countries from Nov 24 to 28.

上週數據公布結果(11月17-21日)

Table with 5 columns: 日期, 國家, 香港時間, 報告, 結果, 上次. Lists economic data results for various countries from Nov 17 to 21.

註：R代表修訂數據 #代表增長年率



北新倉

北新倉山泉米 好吃的新米

北新倉，只加工當年(12個月之內)的米  
天天新米，好吃又健康  
北新倉山泉米產自中國長白山山脈  
火山灰土壤、礦泉水灌溉，成就稻米的上乘品質  
北新倉山泉水的質量標準比國標優質一級還要苛刻  
精挑細選，每一粒米都煥發出珍珠般的光澤



新米

回家做飯，有愛。



李玲玉

北京首農集團，國家農業產業化龍頭企業  
北新倉農業，首農集團旗下專業農產品公司  
北新倉山泉米，常年只有新米，獨領風騷

招商熱線：400-650-1320 010-87951882



官方網站 www.ainng.com

官方微信