

# 電訊基金股息收益吸引

金匯 馮強

## 實質工資降憂通縮 日圓弱勢下試120

美元兌日圓上周四在117.25獲得較大支持後迅速反彈，輕易重上118水平，並於本月初反覆走高至119.107年高位。日本首相安倍晉三在11月18日決定把銷售稅上調至10%的計劃推遲至2017年4月施行之後，評級機構穆迪本周一宣布把日本主權債信評級下降1級至A1，表示日本政府對於減赤以及經濟成長方面顯得不明朗，反映日本經濟連續兩季陷入衰退及高負債問題缺乏解決方法之際，不排除其他評級機構將會陸續加入調降日本主權債信評級的行列，對日圓構成進一步下行壓力。

另一方面，日本總務省上周五公布10月份2人以上家庭的平均消費支出按年實質下跌4%，而日本厚生勞動省本周二公布10月份日本5人以上企業經過調節通脹後的實質工資增長按年下跌2.8%，連續16個月下跌，數據顯示日本內需有繼續偏弱傾向，日本經濟難以在第四季迅速改善。此外，日本10月消費者物價指數按年上升2.9%，但按月卻下跌0.3%，反映日本經濟仍有陷入通縮風險，日本央行將會繼續保持寬鬆立場，不利日圓表現，預料美元兌日圓將反覆走高至119.80/120水平。

### 印度政策有利 金價延續反彈

周一紐約2月期金收報1,218.10美元，較上日升42.60美元。原油價格周一呈現反彈，再加上日本債信評級被下調及傳出印度放寬黃金進口限制，投資者迅速回補黃金空倉，導致現貨金價周一自低位1,142美元大幅反彈80美元，一度走高至1,221美元的四周高位。截至11月25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10%至66,228張，連續兩周上升，亦有助金價表現。受到印度政府可能重訂黃金進口無須有20%為出口產品的政策消息影響，預料現貨金價將反覆走高至1,215美元水平。



### 金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至120水平。  
金價：現貨金價將反覆走高至1,215美元水平。

由於美國聯邦通訊委員會拍賣的新無線頻譜，為行業整體成本運行約36%以上，加上市場擔憂電訊服務價格競爭日趨白熱化，導致標普500指數第四季起漲了4.48%的同時，標普500電訊服務只漲了1.11%；然而在全球低利率環境下，促使電訊服務板塊今年以來累計上升8.66%，其吸引的股息率，可望持續成為追求高股息回報的投資基金關注。 ■梁亨

由於涉及330億美元的整體行業的新無線頻譜運行成本，導致AT&T股價今年上升約5%，落後於標普500指數超過13%的漲幅，凸顯AT&T價值浮現。

AT&T已經對很多的用戶調低價格，讓集團與成本較低的運營商缺乏價格競爭力的理據是值得商榷，即使行業出現新一輪價格戰，下調價格幅度也是有限度的。而集團明年較低的資本支出，也有助促進提升集團的自由現金流。

### AT&T息率5.25厘

至於新無線頻譜運行成本方面，相較於Frontier、Windstream以及CenturyLink等電訊服務商在鄉鎮移動網絡的零覆蓋，AT&T在這方面有絕對的優勢，如果與DirecTV的協議落實，協議的收益將允許T在未來幾年資助其新無線頻譜的購買成本。

而以公用事業板塊來看，AT&T市盈率低於11倍，是低於行業平均的15倍至20倍之餘，AT&T目前的5.25%股息率，比與AT&T市盈率相若的威訊高85個基本點，有望

吸引尋求股票入息人士的關注目光。

比如佔近三個月榜首的富達環球電訊基金，主要是透過參與開發、製造、銷售電信服務或設備的公司證券投資組合，以達致長期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2.67%、6.76%及21.02%。基金平均市盈率、近三年的標準差、夏普比率與貝他值為16.52倍、10.43%、1.12及0.42。

資產地區分布為28.1%美國、13%英國、11.2%其他國家、9.2%日本、8.2%法國、5.3%中國、4.6%新加坡、3.9%西班牙、3.2%德國、2.8%丹麥及2.2%墨西哥。

基金資產百分比為91.7%股票及8.3%貨幣市場。資產行業比重為77.8%電訊服務、8.3%非必需消費品、4.1%非必需消費品及2.7%金融業。基金三大資產比重股票為9.84%威訊、8.69%AT&T及7.41%沃達豐。

### 環球電訊基金表現

基金	近三個月	今年以來
富達環球電訊基金 A	1.35%	1.27%
法巴全球電訊股票基金 經典 資本類別	0.99%	1.32%

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

## 英鎊走勢醞釀突破

### 製造業成長加速助反彈

美國11月製造業活動增長減速，但新訂單持續增長，以及出口訂單反彈，暗示儘管全球成長不斷放緩，美國經濟仍保持穩步增長的勢頭。美國供應管理協會(ISM)表示，11月製造業指數從10月的59.0降至58.7，因補充庫存的速度放緩；不過新訂單增至8月以來最高，出口訂單增長也加速。另外，金融數據公司Markit公布，美國11月Markit製造業採購經理人指數(PMI)終值為54.8，初值為54.7，10月終值為55.9。PMI指數成長放緩至10個月低位。但這項調查的歷史較短，使其衡量美國製造業活動狀況的可信度大打折扣。

隨著原油、銅和黃金價格周一自低點回升，投資者迅速減持澳元、紐元和加元空倉。指標布蘭特原油期貨在瘋狂的軋空行情中，從五年低點67.53美元大漲至73美元；金價則自1142.91美元回升上1220水平附近，白銀價格由日低14.42大漲至16.76美元。澳元兌美元站回0.85美元，脫離四年半低位0.8417美元；紐元亦從0.7777美元升至0.7913，上方阻力預估在11月中旬未能突破的0.7980至0.8000區域，下一個關注將為10月21日高位0.8036倘若破位，較近延伸阻力預估為0.8110及0.8250，為黃金比率的38.2%及50%之反彈水平。

英鎊兌美元周一上漲，在連跌五個月後為12月開了好個頭，因數據顯示，英國11月製造業成長意外加速。周一公佈的調查顯示，英國11月製造業活動意外加速，歐元區及新興市場訂單疲軟而導致的出口下滑，被國內需求所抵銷。Markit/CIPS英國11月製造業採購經理人指數(PMI)升至53.5，為四個月來高位，且仍遠高於榮枯分水嶺50.0。10月指數為53.3。另一數據顯示，英國10月消費者信貸為八年最高，表明儘管抵押貸款批准數直指樓市進一步放緩，但消費者仍有信心。英鎊兌美元漲至1.5762美元，此前曾觸及1.5585的15個月最低水平。英國財政大臣歐思邦周二將尋求利用其半年度的預算聲明來令選民信服，他的進一步削減開支計劃比工黨較溫和的節節措施更可靠。

圖表走勢分析，英鎊連日來的爭持，似乎正醞釀着一波突破走向。向下當先以1.5590作參考，擊破此區底部，意味着新一輪的下滑，下方支持將指向1.55水平，進一步則會看至1.5420水平。至於向上開見為區間頂部1.5750，預估延伸升勢可至25天平均線1.58，之後一個較重要阻力將為一列歷時四個多月的下降趨向線處於1.59水平。

### 今日重要數據公布

時間	項目	前值	預測
06:30	澳洲 AIG11月服務業指數	前值43.60	
08:30	第3季國內生產總值(GDP)季率	預測+0.7%	前值+0.5%; 年率: 預測+3.1% 前值+3.1%
14:45	瑞士 第3季國內生產總值(GDP)季率	預測+0.3%	前值+0.2%; 年率: 預測+1.4% 前值+1.4%
16:45	意大利 Markit11月服務業採購經理人指數(PMI)	預測50.3	前值50.8
16:50	法國 Markit11月服務業採購經理人指數(PMI)終值	預測48.8	前值48.8; 綜合(PMI)終值: 預測48.4 前值48.4
16:55	德國 Markit11月服務業採購經理人指數(PMI)終值	預測52.1	前值52.1; 綜合(PMI)終值: 預測52.1 前值52.1
17:00	歐元區 Markit11月服務業採購經理人指數(PMI)終值	預測51.3	前值51.3; 綜合(PMI)終值: 預測51.4 前值51.4
17:30	英國 Markit/CIPS11月服務業採購經理人指數(PMI)	預測56.5	前值56.2
18:00	歐元區 10月零售銷售月率	預測+0.5%	前值-1.3%; 年率: 預測+1.4% 前值+0.6%
21:15	美國 ADP11月民間就業崗位	預測增加22.8萬	前值增加23.0萬
21:30	第3季勞工成本修正值	預測+0.1%	前值+0.3%
22:45	Markit11月綜合採購經理人指數(PMI)終值	前值56.1	服務業(PMI)終值: 前值56.3
23:00	供應管理協會(ISM)11月非製造業採購經理人指數(PMI)	預測57.5	前值57.1
	供應管理協會(ISM)11月非製造業企業活動指數	預測62.0	前值60.0
	供應管理協會(ISM)11月非製造業就業指數	前值59.6	
	供應管理協會(ISM)11月非製造業新訂單指數	前值59.1	
	供應管理協會(ISM)11月非製造業價格指數	前值52.1	
加拿大	央行利率決議		

# 北新倉 常年新米送回家

首農集團加快產業佈局，積極發展混合制；北新倉農業致力做中國创新型農產品公司

北新倉山泉米 好吃的新米

回家做飯，有愛。

李玲玉

## 訂全年糧票，天天吃新米

北新倉為文匯報讀者特別推出「首農合家歡健康大禮包」：北新倉山泉米糧票10張（合計258斤，一家三口的全年口糧）+首農集團國有農場自種有機蔬菜採摘（採摘時間為5-10月），僅4999元！或僅訂購北新倉山泉米糧票10張（合計258斤，一家三口的全年口糧），只需4000元！

貴賓熱線：400-650-1320 / 010-87951989

微信服務號：可直接掃描頁面內二維碼購買

活動詳情或其他北新倉信息請登錄官網或微信服務號查看。

Q: 訂北新倉糧票，怎麼送貨？

A: 通過微信服務號或電話兌換糧票聯繫送貨，送貨數量可隨您心意一次性或分次送至府上。北新倉只加工12個月之內的水稻，不加工「輪儲糧」（24個月-36個月的）。保證您吃到的都是當年的新米！

Q: 北新倉山泉米，有什麼不同？

A: 最大的不同是，常年只有新米！北新倉只加工12個月之內的水稻，不加工「輪儲糧」（24個月-36個月的）。保證您吃到的都是當年的新米！

Q: 北新倉山泉米，為什麼好吃？

A: 加工北新倉山泉米的水稻，產在吉林長白山區域。火山灰土壤和山間無污染礦泉水滋養着大自然的恩澤，成就了稻谷的上乘品質。北新倉的質量標準，比國標優質一級更苛刻。山泉米採用透明PET瓶裝，存儲方便、保鮮持久，更讓優異品質一覽無餘！

Q: 北新倉，是誰？

A: 北新倉，是中國明、清兩代的官府糧倉，延用500多年。北新倉農業，是首農集團旗下專業的農產品公司。作為國家農業產業化龍頭企業的首農集團，希望用全新的方式，為您提供更優質的產品和貼心的服務。

# 中國·永康五金指數

2014/11/30期中國·永康五金市場交易周價格指數評析



一、五金市場交易周價格總指數概述

據監測，「中國·永康五金指數」五金市場交易周價格總指數本周收報於100.14點，較上期（2014/11/23期）的100.16點，指數小幅下跌0.01個百分點。

二、五金市場交易主要分類商品周價格指數簡況

在本期十二大類五金市場交易周價格指數中，指數漲跌表現六個大類上漲，六個大類下跌。安防產品、建築裝潢五金、門及配件、日用五金電器、五金工具及配件、機械設備等六個大類周價格指數不同程度上漲，最大漲幅0.42個百分點；車及配件、電子電工、通用零部件、廚用五金、運動休閒五金、機電五金等六個大類周價格指數不同程度下跌，最大跌幅0.33個百分點。

三、五金市場(分大類)交易價格指數漲跌幅表

指數類型	本周指數	上周指數	漲跌幅(%)
總價格指數	100.14	100.16	-0.01↓
門及配件	99.60	99.56	0.04↑
車及配件	100.31	100.38	-0.07↓
五金工具及配件	100.60	100.50	0.10↑
運動休閒五金	99.58	99.61	-0.03↓
日用五金電器	100.44	100.35	0.09↑
廚用五金	101.35	101.69	-0.33↓
建築裝潢五金	99.72	99.47	0.26↑
機械設備	100.34	100.31	0.03↑
機電五金	98.13	98.20	-0.07↓
電子電工	99.43	99.52	-0.10↓
通用零部件	98.86	98.90	-0.04↓
安防產品	99.73	99.31	0.42↑

四、本期五金市場交易價格指數漲跌幅居前分類商品運行分析

(一) 安防產品周價格指數，反彈上漲

安防產品本周價格指數收於99.73點，環比上漲0.42個百分點，漲幅位居十二大類之首。安防產品周價格指數的上漲主要是受該類別下二級分類中的「安全及救生器材」周價格指數的影響，「安全及救生器材」本周價格指數上漲收於95.91點，環比上漲0.83個百分點。二級分類「防盜裝置」也有小幅上漲，周價格指數收於102.00點，環比上漲0.71個百分點。

(二) 建築裝潢五金周價格指數，震盪上行

建築裝潢五金周價格指數收於99.72點，環比上漲0.26個百分點，漲幅位居十二大類中位居第二，價格指數處於震盪上漲階段。建築裝潢五金周價格指數的上漲主要是受該類別下二級分類中的「施工材料」周價格指數的影響，「施工材料」

周價格指數收於96.75點，環比上漲1.38個百分點，二級分類「建築小五金」也有小幅上漲，周價格指數收於102.42點，環比上漲1.18個百分點。

(三) 五金工具及配件周價格指數，略有微升

五金工具及配件本周價格指數收於100.60點，環比上漲0.10個百分點，漲幅位居十二大類中位居第三。該類別價格指數本周略有微升，主要受其類別下二級分類中的「電動工具」價格指數影響，「電動工具」本周價格指數收於99.76點，環比上漲0.24個百分點。二級分類「工具配件」也有小幅上漲，周價格指數收於101.91點，環比上漲0.14個百分點。

(四) 廚用五金周價格指數，小幅回落

廚用五金本周價格指數收於101.35點，環比下跌0.33個百分點，跌幅位居十二大類之首。該類別下二級分類「灶具」價格小幅下跌，引導建築裝潢五金周價格指數小幅下跌，二級分類「灶具」本周價格指數收於101.98點，環比下跌1.26個百分點。二級分類「盆、盤」也有小幅下跌，周價格指數收於105.20點，環比下跌0.59個百分點。

(五) 電子電工周價格指數，小幅下跌

電子電工本周價格指數收於99.43點，環比下跌0.10個百分點，跌幅位居十二大類第二。該類商品周價格指數的回落主要因素是受二級分類中的「防靜電產品」小幅度下跌，「防靜電產品」本周價格指數收於97.59點，環比下跌0.68個百分點。其次，該類別下二級分類中的「電線、電纜」本周價格指數收於99.82點，環比下跌0.47個百分點。

(六) 機電五金周價格指數，持續弱勢

機電五金周價格指數收於98.13點，環比下跌0.07個百分點，跌幅位居十二大類第三。該類別下二級分類中的「焊接、切割設備」價格指數收於96.04點，環比下跌0.47個百分點。其次，該類別下二級分類中的「變速器(機)」本周價格指數收於100.56點，環比下跌0.17個百分點。

五金商品(分中類)交易價格指數漲跌幅前十位排名表

漲幅前十類商品(%)	跌幅前十類商品(%)
1 施工材料	1 灶具
2 建築小五金	2 防靜電產品
3 緊固件	3 窗及配件
4 安全及救生器材	4 盆、盤
5 防盜裝置	5 氣動工具
6 砂處理設備	6 模具
7 清理設備	7 其他五金工具
8 電動機	8 焊接、切割設備
9 電動工具	9 電線、電纜
10 門產品(整件)	10 軸承

製作單位：中國·永康五金指數編制辦公室  
浙江中國科技五金城集團有限公司  
網址：http://www.ykindex.com/  
電話：0579-87071566 傳真：0579-87071567

中國科技五金城官方微信平台：

第六屆中國(永康)國際門業博覽會  
將於2015年5月26日-28日在浙江永康舉辦