

東歐基金陰霾重重

金匯 馮強

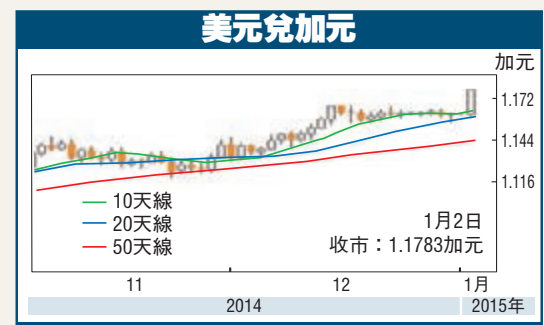
油價跌勢未改 加元下試1.188

美元兌加元上週三在1.1565附近獲得較大支持後，上週五反覆上揚至1.1785附近5年半以來高位。美國能源信息署(EIA)上週五預期今年原油平均日產量將為9.3百萬桶，較去年日產量高出70萬桶，顯示美國原油生產量仍在持續增加，同時石油輸出國組織還傾向維持產量之際，伊拉克亦表示去年12月的原油日產量增加至294萬桶，是接近35年來高點，再加上市場傳聞俄羅斯上月增產，反映原油供應將會繼續過剩，消息導致布蘭特及紐約期油上週五雙雙下挫至5年半新低位，不利加元走勢。

買盈收窄 通脹下降

紐約期油從去年10月每桶92美元水平持續下跌至上週五的52美元水平，油價過去3個月之間急跌超過40%，該因素將不利加拿大第4季出口值的表現，不排除加拿大本週三公布的11月國際商品出口值將會遜於10月的表現，導致貿易盈餘可能進一步收窄，而來自產油業稅收的下降，將有機會導致加拿大今年未能達成預算平衡。隨着能源價格持續下跌，加拿大本週三公布的12月通脹率可能進一步低於11月的2%，預期加拿大央行本月21日政策會議繼續維持貨幣政策不變。受到油價仍有下行壓力影響，預料美元兌加元將反覆走高至1.1880水平。

上週五紐約2月期金收報1,186.20美元，較上日升2.10美元。歐洲央行行長德拉吉上週暗示將有進一步寬鬆行動，歐元迅速下跌至1.2000美元附近4年半低位，引致美元進一步轉強，現貨金價上週五曾回落到1,167美元附近，不過上週五公布的12月製造業PMI及ISM製造業指數均遜於11月的表現，美元升勢稍為放緩，現貨金價再度重上1,180美元之上。預料現貨金價將於1,170美元至1,200美元爭持。



金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆走高至1.1880水平。
金價：現貨金價將於1,170至1,200美元爭持。

受到俄烏政治紛擾以及油價崩跌影響，衝擊有權重押在俄羅斯的東歐基金去年平均跌了27.85%，成為繼俄股基金後，表現第二差的股票基金。由於俄羅斯的情勢動向仍是主宰東歐股市的主軸，因此國際油價是否回穩、地緣政治衝突是否惡化，將成為主導東歐基金在2015年能否走出陰霾的關鍵。 ■梁亨



雖然土耳其經濟結構改善、波蘭通縮疑慮漸除，都具備投資吸引力，而俄羅斯官方也出手阻止資金外流的措施，盧布匯率漸恢復穩定，以及俄羅斯股市相對全球股市大幅折讓等吸引力誘因，不過2015年對東歐股市而言，仍是充滿挑戰的一年。就國際油價來說，總結2014年，紐約期油和布蘭特期油分別大跌四成六和跌四成八，是08年金融海嘯以來最大的年度跌幅。而即便美國上星期的原油庫存雖然減少175萬桶，減幅遠超出市場預期，不過，上週紐約期油集地庫欣的原油庫存增加200萬桶，是2月以來最大的增幅。

北約東擴 衍生東歐政治危機

數據反映美國的原油供應過剩，未來全球原油市場的供需再平衡，是一個長期而又艱難的過程，而這過程還將讓東歐股市受壓。地緣政治上，俄國視北約東擴為首要的軍事威脅，衍生東歐地緣政治危機，對股市前景仍存在一大隱患。比如佔近三個月榜首的安本東歐股票基金，主要是透過不少於2/3的資產投資於東歐公司的證券，或公司主要業務來自東歐的證券管理組合，以實現長期總回報的投資策略目標。

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

抗美元強勢 金價有力回穩

倫敦黃金在2014年收報1,183.55美元，年內錄得約1.78%的跌幅，但相比起其他商品及主要國家貨幣，黃金的表現算是具有相對明顯的抗跌力。美國聯邦儲備理事會(FED)在去年10月30日宣布，削減最後的購債規模150億美元並從11月起結束QE3。市場預期2015年年中，聯儲可能啟動加息。而歐洲和日本將實施刺激計劃，這種政策的分化推動美元指數去年持續上漲，至12月30日再刷新八年新高至90.325，12月31日的最後一個交易日收報90.245。美元兌主要貨幣年內漲幅約12.5%。各幣種中，盧布下跌最多，為39%；其後則是阿根廷比索24%以及挪威克朗19%。

市場對於美聯儲新的一年可能展開加息的預期，成為了美元年內得以走強的主要原因。除了美聯儲退出QE帶來利空外，美國股市持續向好也給黃金市場帶來了間接壓力。2014年，由於企業盈利持續增長、資本支出加速、併購活動激增、消費者開支強勁增長等原因，美國股市數次刷新歷史高點。投資者風險偏好升溫，不利於避險屬性為主的貴金屬。另外，去年市場另一焦點亦放在油價的跌勢。

SPDR去年減持40噸黃金

儘管過去幾年原油價格長期保持在每桶100美元以

上，但受全球經濟增速放緩、OPEC不減產、美歐對俄制裁、投機資金推波助瀾等因素所致，從去年6月中旬開始，油價開始下滑，甚至暴跌，最低到55美元。原油價格的下跌令通脹預期變弱，弱化了貴金屬抗通脹保值的魅力。另一方面，2014年以來，全球最大的黃金ETF—SPDR不斷減倉，截至12月31日，該ETF的黃金持有量為709.20噸，自年初計算，共減倉約40噸。

倘升越1220 中線看1385

金價在去年首季處於盤整上落，至第四季才見較顯著跌幅，11月跌至1,131.85美元的四年半低位。若果從月線圖看，2012年10月金價高位1,795.69美元，連接去年多個月的高位，可得出一下降趨向線位於1,220水平，亦即經過兩年多的弱勢發展，若果後市可突破1,220水平，可望金價有重新企穩走高的機會。同時，以上述時段的累積跌幅計算，38.2%及50%的反彈水平為1,385及1,463水平，可視為中期上試目標。此外，亦見50個月平均線位於1,467水平，留意自2013年5月跌破後，金價就一直沒有再升破此指標。周線圖亦見4周平均線升破9周平均線，亦預示着金價中短期的上升趨向。至於下方支持則以1,170為近期顯著的支撐水準，由於現階段金價尚處於區間爭持，故

該基金在2012、2013和2014年表現分別為29.73%、-2.27%及-16.73%。基金平均市盈率、近三年的標準差、夏普比率與貝他值為10.57倍、20.31%、0及1.15。資產地區分布為38.3% 俄羅斯、30.9% 土耳其、10.7% 波蘭、4.8% 捷克共和國、2.9% 羅馬尼亞、2.7% 匈牙利、2.5% 斯洛文尼亞、2.3% 白俄羅斯及2.3% 瑞士。資產行業比重35.6% 金融業、27.2% 必需品消費、13.2% 能源、6.4% 健康護理、5.6% 工業、3.6% 原材料、2.4% 資訊科技、2.3% 公用電訊、1.1% 公用事業及1% 非必需品消費。基金資產百分比為98.4% 股票及1.6% 貨幣市場。基金三大資產比重股票為8.4% 盧克石油、7.6% Magnit PJSC及7% Sberbank of Russia。

東歐股票基金表現

| 基金 | 近三個月 | 近一年 |
|----------------|---------|---------|
| 安本東歐股票基金 A2 | -15.73% | -26.73% |
| 摩根東歐(歐元)A股(分派) | -18.49% | -34.27% |
| 羅曼東歐基金 USD | -19.75% | -33.68% |
| 鄧普頓東歐基金 ACC | -19.97% | -28.42% |
| 宏利新興東歐基金 AA | -22.04% | -34.50% |

本周數據公布時間及預測(1月5-9日)

| 日期 | 國家 | 香港時間 | 報告 | 預測 | 上次 |
|----|----|------------|-------------------|--------|---------|
| 5 | 德國 | 3:00PM | 12月份消費物價指數# | - | +0.6% |
| 6 | 澳洲 | 9:30AM | 11月份貨物及勞務貿易赤字(澳元) | - | -15.47億 |
| | 美國 | 11:00PM | 11月份工廠訂單 | -0.4% | -0.7% |
| 7 | 歐盟 | 6:00PM | 12月份供應管理學會服務業指數 | 58.5 | 59.3 |
| | | 12月份歐元區失業率 | - | 11.5% | |
| 8 | 德國 | 3:00PM | 12月份歐元區通脹率 | - | +0.3% |
| | | 11月份零售銷售# | - | +1.7% | |
| 9 | 美國 | 9:30PM | 11月份貨物及勞務貿易赤字(美元) | 420億 | 434億 |
| | | 6:00PM | 11月份零售銷售# | - | +1.4% |
| 10 | 美國 | 9:30PM | 11月份歐元區生產物價指數# | - | -1.3% |
| | | 6:00PM | 11月份歐元區生產物價指數# | - | -1.3% |
| 11 | 美國 | 9:30PM | 11月份歐元區生產物價指數# | - | -1.3% |
| | | 6:00PM | 11月份歐元區生產物價指數# | - | -1.3% |
| 12 | 美國 | 9:30PM | 截至前六次的首次失業求職人數 | 29.0萬 | 29.8萬 |
| | | 6:00PM | 11月份零售銷售 | - | +0.4% |
| 13 | 美國 | 9:30PM | 11月份貿易赤字(歐元) | - | 219億 |
| | | 6:00PM | 12月份失業率 | 5.7% | 5.8% |
| 14 | 美國 | 9:30PM | 12月份非農業就業人數 | +25.0萬 | +32.1萬 |

上周數據公布結果(12月29日-1月2日)

| 日期 | 國家 | 香港時間 | 報告 | 預測 | 上次 |
|----|----|---------|-----------------|-------|-------|
| 29 | | | 無重要數據公布 | | |
| 30 | | | 無重要數據公布 | | |
| 31 | | | 無重要數據公布 | | |
| 1 | 日本 | | 元旦假期休市 | | |
| 2 | 美國 | | 元旦假期休市 | | |
| 3 | 美國 | 11:00PM | 12月份供應管理學會製造業指數 | 55.5 | 58.7 |
| | | | 11月份建築開工 | -0.3% | +1.2% |

若下方水準失守，則需慎防會引發新一輪下滑，重要支持可至1,150及1,142水平，進一步跌幅擴大則料要重新參考去年低位1,131美元水平。

內地首家石墨烯企業上市

香港文匯報訊(記者 許桂麗、張勇 青島報導)位於青島國家高新區的青島華高能源科技有限公司日前在青島藍海股權交易中心掛牌上市。這是我國目前首家在「四板」掛牌上市的生產單層石墨烯的企業。

華高單層石墨烯年產能百公斤

華高能源科技是一家專業從事石墨烯制備及應用研發的高新技術企業。自成立以來，依托「泰

山學者」海外特聘專家劉敬權博士的專利技術及青島國家高新區的優良創業環境，致力於石墨烯制備新技術及新產品的研發應用，已成功研製出單層石墨烯分散液、石墨烯導電紙等多種低成本、低缺陷、大尺寸的高品質單層石墨烯，各項性能指標處於國內領先、國際先進水平，是國內外為數不多的幾家「單層石墨烯」年產能達百公斤以上的公司之一。

近年來，青島高新區主動增強機遇意識，積極搶抓以石墨烯為代表的新材料產業發展先機，堅持「聚集、聚集、聚合、聚變」的推進路徑，全力打造「1+5」主導產業體系建設。依托3萬平米的石墨烯科技創新園，建設我國北方唯一的國家級示範基地-青島國家石墨烯產業創新示範基地，和全國首個國際石墨烯創新中心。同時完善石墨烯上下游產業鏈，組織搭建青島國際石墨烯交易中心，依靠專業的交易通道建設機構，為高新區石墨烯產業發展提供有力的資源保證。



華高能源科技日前掛牌儀式。張勇攝

重慶首款農村電動汽車下線



工人正在組裝電動汽車。本報重慶傳真

香港文匯報訊(記者 袁巧 重慶報導)針對重慶農村地區研發的首款電動汽車，日前在重慶忠縣移民生態工

業園正式下線，首批300輛已被全部預訂。「對山區農民來說，買輛燃油汽車不僅價格貴，油費也較高。而我們生產的低速電動汽車除不能上高速公路外，外觀與功能與一般汽車無太大差異，且購買和使用費用更低。」長帆道)針對重慶農村地區研發的首款電動汽車，日前在重慶忠縣移民生態工

內地P2P問題網貸達275家

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導)P2P行業門戶網「網貸之家」日前正式對外發布了《中國P2P網貸行業2014年度運營簡報》顯示，去年

和股市火爆等影響，全年問題平台達275家，較上年增加2.6倍。據網貸之家公布的數據顯示，截至2014年底，全年新上線平台的註冊資金多數介於1,000萬元至5,000萬元之間，佔比高達61%，註冊資金在1億元以上的平台多達48家。

今日電視節目表 (星期一)

| 無線翡翠台 | 無線明珠台 | 亞視本港台 | 亞視國際台 | 中央電視台-1 (數碼頻道) | 中央電視台 (國際頻道) | 鳳凰衛視中文台 | 煲劇1台 |
|---|--|--|---|--|--|---|---|
| 9:00 交易現場 9:30 滙港通 9:45 金曲挑戰站 9:50 快樂長門人 10:00 楚留香 10:30 宮 11:30 宣傳易及新聞提要 11:35 交易現場 11:45 萬凰之王 12:40 交易現場 12:45 交易現場 1:00 午間新聞 1:15 瞬間看地球 1:20 左右紅藍綠 1:25 都市閒情 2:10 宣傳易 2:15 今日VIP 2:40 交易現場及滙港通 2:45 時事三分親 3:50 童話公主及交易現場 4:20 忍者亂太郎 4:50 放學ICU 5:20 大食懶加菲貓 5:50 財經新聞 5:55 絕世好爸 6:30 六點半新聞報道 6:55 天氣報告 7:00 勁歌集 7:30 東張西望 8:00 愛·回家 8:30 宦海奇官 9:30 八卦神探 10:30 流行首飾 11:00 環球新聞檔案 11:05 晚間新聞 11:50 新聞檔案 11:55 天氣報告及瞬間看地球 12:00 娛樂頭條 12:10 宣傳易 12:15 潛行狙擊 1:20 宣傳易 1:25 今日VIP 1:55 東張西望 2:25 無間音樂 3:25 時事三分親 | 9:00 教育電視 10:00 金融行情 10:30 交易現場 11:00 滙港通車 11:15 金融行情 11:30 交易現場 11:32 金融行情 12:00 CCTV News - 直播 1:00 金融行情 2:00 交易現場 2:03 金融行情 3:00 滙港通車 3:10 金融行情 3:58 交易現場 4:00 姊妹與蜘蛛 4:25 勁舞猩猩"Sing" 4:30 見習小武士 5:00 功夫熊貓之至尊傳奇 (II) 5:25 爆趣紀錄大全 6:00 普通話新聞 6:15 普通話財經報道 6:20 普通話天氣報告及普通話新聞檔案 6:25 財經消息 6:35 世界足球狂熱 7:00 笑笑小電影 (XXIV) 7:30 七點半新聞報道及天氣報告 7:55 瞬間看地球 8:00 明珠檔案 8:30 寰宇微視 (XVI) 9:30 人之初 10:35 環球金融速遞 10:40 閃電俠 11:35 財經速遞 11:40 晚間新聞 11:55 瞬間看地球 12:00 芝加哥烈火群英 12:55 達喀爾汽車拉力賽 2015 1:25 末日重生 2:15 人之初 3:10 寰宇微視 (XVI) 4:05 世界足球狂熱 4:30 音樂之都 (III) 5:00 台灣無線衛星電視台新聞 | 6:00 平均每週新造視頻 6:30 亞洲早晨 8:35 ATV焦點 8:45 國際財經視野 9:15 理財博客之即時錦囊 10:20 我們這一班 10:25 少年黃飛鴻 10:50 當年今日 12:30 十二點半新聞/經濟快訊/天氣報告 1:00 理財博客之投資多面睇 2:30 我愛下午茶 3:00 左右紅藍綠 3:05 把酒當歌 3:35 時事追擊 4:00 我們這一班 4:40 夢見精靈 5:00 網球王子 5:50 Sports@TV 5:55 新聞今日 6:00 六點鐘新聞 6:35 ATV焦點 6:45 經濟快訊 6:55 體育快訊 7:00 天氣報告 7:55 天氣報告 9:00 計中計狀元財 9:30 美味人生 9:30 粵語亞洲 9:25 名人名錄之"財"兼收 9:35 亞洲政策組·政改點點 10:00 國際財經視野 10:25 當年今日 10:30 夜間新聞 11:00 馬上全接觸 11:05 把酒當歌 11:40 ATV焦點 11:50 早著先機 1:05 亞洲政策組·政改點點 1:35 計中計狀元財 2:05 國際財經視野 2:35 美味人生 4:00 基爾馬諾克 對 些路迪 | 6:00 朝聞天下 8:33 生活早參考 9:08 天天飲食 9:26 電視劇:雪塵7/32 10:16 電視劇:雪塵8/32 11:06 電視劇:雪塵9/32 12:00 新聞30分 12:35 今日說法 1:12 電視劇:真愛惹麻煩38/38 1:10 國寶檔案 2:02 電視劇:我心燦爛1/35 2:53 電視劇:我心燦爛2/35 3:41 電視劇:我心燦爛3/35 4:31 生活提示 4:37 2014中國夢·夢想起飛的地方 4:47 第一動畫樂園(下午茶) 5:14 第一動畫樂園(下午茶) 6:05 第一動畫樂園(下午茶) 6:59 新聞聯播 7:39 風采訪談 8:03 前情提要《鋒刃》11/ 42 劇情 劇照 演員表 8:05 電視劇:鋒刃11/42 8:58 前情提要《鋒刃》12/42 9:01 電視劇:鋒刃12/42 10:00 晚間新聞 10:37 吉尼斯中國之夜 11:40 核心價值觀論壇 12:25 中華風采 12:49 人口 1:09 軍閥投資-台兒莊1938-3 2:01 吉尼斯中國之夜 2:53 星光大道 4:31 今日說法 | 6:00 中國新聞 6:13 遠方的家 7:00 中國新聞 7:28 海峽兩岸 8:00 中國新聞 9:00 流行無限 10:00 中國新聞 10:12 電視劇:青果巷31/34 11:00 中國新聞 11:10 國寶檔案 11:30 海峽兩岸 12:00 中國新聞 1:00 華人世界 1:30 走過中國 2:00 中國新聞 2:12 快樂驛站(海外版) 2:27 電視劇:女人進城10/30 3:12 電視劇:女人進城11/30 4:00 中國新聞 4:10 電視劇:女人進城12/30 5:00 中國新聞 5:15 遠方的家 6:00 中國新聞 6:15 中國文藝 6:45 國寶檔案 7:00 中國新聞 7:15 遠方的家2014歌詞朗誦 7:27 齊齊魯節日-新中國民間外 交實錄1 8:00 走過中國 8:30 海峽兩岸 9:00 中國新聞 9:30 今日關注 10:00 文明之旅 10:45 全球華文資訊 11:00 今日亞洲 | 6:00 Music 120 7:00 新聞早點-中國新聞報 新聞 7:30 文化報道 8:00 海外遊蹤·華人移民 9:00 精華一線 9:30 奇幻百寶箱 10:00 中央電視台新聞-直播: 綜合新聞 10:30 東方 11:00 綜合新聞 11:30 旅遊指南 12:00 自然 12:30 中國新聞報道 12:50 Music 120 3:00 教育電視 4:00 歐陸戰場 4:30 大家來親 5:00 科學好EASY 5:30 亞視普通話新聞 5:48 經濟快訊 6:00 中國新聞報道 6:25 中心舞台 6:55 海洋生活 7:25 財經匯報 7:30 新聞及天氣報告 8:00 汽車情報 8:30 星級名廚 9:00 靈感應 10:00 全球距離 11:00 夜間新聞 11:20 星級名廚 11:50 汽車情報 12:20 中國新聞報道 12:50 全球距離 1:50 天地穹蒼 2:50 Music 120 | 9:00 寰宇大戰略 9:45 奧海龍探險 10:10 金曲點播 10:15 樂活空間 11:00 大政商道 11:30 社會正能量 12:00 鳳凰大視野 12:05 鳳凰氣象站 12:30 有報天天讀 12:55 今日視點 1:00 鑄鑄三人行 1:35 騰飛中國 1:40 名人面對面 2:05 我們一起走過 2:50 金曲點播 3:00 資訊快遞 3:25 星光大劇院 3:50 社會正能量 4:15 鳳凰大視野 4:50 名言啟示錄 4:55 金曲點播 5:00 單元卷 (II) 5:25 金曲點播 5:30 有報天天讀 5:55 健康匯報 6:00 全球大閱讀 7:20 地球宣言 7:25 鳳凰觀天下 7:50 今日視點 7:55 與夢同行 8:00 鳳凰大視野 8:30 騰飛中國 8:35 鳳凰焦點關注 8:55 名言啟示錄 9:00 時事直擊 10:00 鳳凰衝擊 10:35 鳳凰全球速遞 11:00 鑄鑄三人行 11:30 健康概念 11:35 完全時尚手冊 12:00 鳳凰子夜快車 12:30 與夢同行 12:35 全球大閱讀 1:55 金曲點播 | 6:00 科學鑑證 White Lab 7:30 黃金交叉 9:45 科學鑑證 White Lab 11:30 黃金交叉 2:00 你照亮我星球 2:45 窮小子x富哥哥 3:45 公主小妹 4:45 大人物 6:00 你照亮我星球 6:45 窮小子x富哥哥 7:45 49日(大結局) 9:00 你照亮我星球 10:00 窮小子x富哥哥 11:00 大人物 12:15 公主小妹 1:15 49日(大結局) 2:30 你照亮我星球 3:30 窮小子x富哥哥 4:30 公主小妹 5:30 大人物 |