

專欄名稱: 資本一週 - 基金倉
作者: 富邦銀行(香港)投資策略及研究部高級投資策略師
吳方俊先生
刊登日期: 2007年12月24日

零八投資大勢預覽 PART II

上週分析了股市的投資大勢，本週繼續談談利率、外匯及商品市場的前景。

利率

自九月以來美國已減息三次，總減幅達一厘，而上週美國公布的通脹數據亦較預期為高，令市場開始懷疑進一步減息的機會，亦觸發了最近一輪的股市調整。實際上，聯邦基金利率期貨仍然顯示零八年一月的減息機會超過八成，零八年三月份的減息機會亦只是從之前的六成降到四成，當然這個機會率仍會隨着不同的訊息出現而改變。筆者的看法是，為挽救次按引發的信貸危機對經濟帶來的影響，美國將會繼續減息。至於通脹問題，筆者亦認同是一個不能忽視的風險；但衡量緩急輕重，零八年挽救信貸危機波及整體經濟的重要性應該更高。至於其它已發展國家的利率走勢，相信零八年亦會向下，加拿大及英國已開始減息；英國樓價跌勢加劇，利率必須再降低，英鎊兌美元近日跌穿二算似已反映有關預期。歐洲暫時不願減息，但正如筆者上期說過，歐洲經濟零八年第一季受到的壓力將增大，最後亦將作出減息。近日澳洲房地產投資信託 **Centro Property** 的急跌顯示當地亦開始受到美國信貸危機的波及，令澳紐兩地最後亦將加入環球已發展國家的減息週期。至於亞洲及其它新興市場，利率走勢按各地經濟情況將有所不同，但整體來說在環球處減息的大氣候下，加息空間不會太大。港元與美元的聯繫匯率制度則令本港利率繼續下調，帶動資產膨脹的蔓延。至於中國的宏觀調控，相信會以行政手段為主，在美國持續減息的情況下，中國難以大幅加息，否則只會造成更嚴重的資金泛濫。

免責聲明

本文所提供的資料只為一般資訊，本文不應被視為是對任何投資產品的銷售或購買邀請，亦不應當為投資建議或買賣任何投資產品的建議。本文所載的投資策略不一定適合每個投資者。投資者應就本身的投資經驗、投資目標、財務資源及其他相關條件，小心衡量自己是否適合參與任何投資項目。投資附帶風險，投資價值可升可跌，甚至變成毫無價值。過往的績效並非未來表現的指標。請細閱閣下有興趣之有關投資產品的銷售文件，以取得更詳盡資料。本文件所載資料由富邦銀行(香港)有限公司(“本行”)從其認為可信賴之渠道所獲得，惟本行事前並無獨立驗證此等資料。本行對任何該等資料的準確性或完整性並無作出任何聲明或保證(不論屬明確或隱性的)，及不會為此負上任何責任。本行亦不會因該等資料錯誤、遺漏或誤導而負責。本文件由本行在香港進行受規管業務時派發，本文件不得為任何目的而翻印或進一步派發全文或其他部分。任何本文件所載之意見本行可隨時將之更改而毋須另行通知。除註明外，本行乃本文的所有內容(包括但不限於所有文本、圖像、圖片、照片以及數據或其他材料的匯編)的版權擁有人。任何人嚴禁在未經本行同意下複製或使用任何部份或全部的前述內容。本行及/或屬下人員、董事及僱員可能對本文提及的任何金融工具持倉，也可能不時增持或出售任何該等金融工具。

外匯

半個月前，筆者曾於本欄發表美元見底的預測，而這段時間以來美元一如所料持續攀升。詳細的理據不再重覆，筆者對零八年美元的展望審慎樂觀。當然，這也不代表美元會大幅轉強，因為這不符合美國要以弱美元來刺激經濟增長的政策需要。主要貨幣方面，有較大趁低吸納價值的是加元及澳元，英鎊及歐羅的策略則應是趁高減持。新興市場貨幣在基本因素帶動下將持續強勢，人民幣的升值空間更是不用懷疑。

商品

接近 850 美元的金價及接近 100 美元的油價相信已是今年的高位，在美國經濟放緩及中國加強宏觀調控力度下，油價零八年第一季有望下試 80 美元附近的支持。至於金價，筆者則仍然看好，原因是全球兩大主要儲備貨幣 – 美元及歐元的吸引力並非太高，黃金成爲唯一能作爲儲備的商品，因此具有另類投資價值。此外，環球經濟如能度過這次次按危機，將來面對的最大風險可能便是通脹，而黃金亦被視爲是抗通脹的投資工具。至於基本金屬方面，隨着美國經濟放緩，中國宏觀調控作用亦逐漸顯現，走勢偏淡。農產品價格的上漲是造成環球通脹升溫的其中一個元兇，而農產品相關的投資亦將繼續是零八年投資組合中必備之選。

篇幅所限，行業前景留待下週再談。

本文刊出之日已是平安夜，謹祝讀者聖誕快樂！

免責聲明

本文所提供的資料只爲一般資訊，本文不應被視爲是對任何投資產品的銷售或購買邀請，亦不應當爲投資建議或買賣任何投資產品的建議。本文所載的投資策略不一定適合每個投資者。投資者應就本身的投資經驗、投資目標、財務資源及其他相關條件，小心衡量自己是否適合參與任何投資項目。投資附帶風險，投資價值可升可跌，甚至變成毫無價值。過往的績效並非未來表現的指標。請細閱閣下有興趣之有關投資產品的銷售文件，以取得更詳盡資料。本文件所載資料由富邦銀行(香港)有限公司(“本行”)從其認爲可信賴之渠道所獲得，惟本行事前並無獨立驗證此等資料。本行對任何該等資料的準確性或完整性並無作出任何聲明或保證(不論屬明確或隱性的)，及不會爲此負上任何責任。本行亦不會因該等資料錯誤、遺漏或誤導而負責。本文件由本行在香港進行受規管業務時派發，本文件不得爲任何目的而翻印或進一步派發全文或其他部分。任何本文件所載之意見本行可隨時將之更改而毋須另行通知。除註明外，本行乃本文的所有內容(包括但不限於所有文本、圖像、圖片、照片以及數據或其他材料的匯編)的版權擁有人。任何人嚴禁在未經本行同意下複製或使用任何部份或全部的前述內容。本行及/或屬下人員、董事及僱員可能對本文提及的任何金融工具持倉，也可能不時增持或出售任何該等金融工具。

50 萬元資產優配基金組合						組合成立日期：15/11/2006	
投資日期	持有基金	投資金額(港元)	買入單位	買入價(美元)	現價(美元)*	基金總值(港元)**	
15/11/2006	天達環球策略基金-環球策略股票 - A	100,000	130.07	97.59	109.40	110,991.73	
15/11/2006	德盛總回報亞洲股票基金 - A-ACC	50,000	330.18	19.22	26.88	69,227.89	
15/11/2006	寶源環球基金系列金磚四國(巴俄印中) - A-ACC-USD	17,606.60	17.11	150.70	247.59	33,045.13	
15/11/2006	鄧普頓環球債券基金 - A-INC-\$ #	53,449.60	477.15	14.47	15.56	57,910.30	
15/11/2006	首域環球傘子基金 - 大中華增長基金 - I	50,000	201.79	31.45	50.20	79,011.13	
14/12/2006	荷銀基金-公用事業 - A-USD	50,000	55.36	114.64	139.57	60,267.44	
2/4/2007	寶源商品基金 - A-ACC	78,154.36	84.21	118.98	145.02	95,259.25	
30/8/2007	摩根富林明環球地產入息基金	50,862.68	531.77	12.14	10.78	44,713.35	
31/8/2007	寶源中東海灣基金	47,794.25	606.62	10.00	11.90	56,306.47	
					現金	1,079.31	
					總值	607,812.00	
					扣除管理費後淨值	598,698.20 (+19.74%)	
**基金總值已扣除有關基金認購費，美元兌港元匯率固定為 7.8。							
#基金零七年第三季的累計派息已計算入現金內。							
*資料截至 19/12/2007							

免責聲明

本文所提供的資料只為一般資訊，本文不應被視為是對任何投資產品的銷售或購買邀請，亦不應當為投資建議或買賣任何投資產品的建議。本文所載的投資策略不一定適合每個投資者。投資者應就本身的投資經驗、投資目標、財務資源及其他相關條件，小心衡量自己是否適合參與任何投資項目。投資附帶風險，投資價值可升可跌，甚至變成毫無價值。過往的績效並非未來表現的指標。請細閱閣下有興趣之有關投資產品的銷售文件，以取得更詳盡資料。

本文件所載資料由富邦銀行(香港)有限公司(“本行”)從其認為可信賴之渠道所獲得，惟本行事前並無獨立驗證此等資料。本行對任何該等資料的準確性或完整性並無作出任何聲明或保證(不論屬明確或隱性的)，及不會為此負上任何責任。本行亦不會因該等資料錯誤、遺漏或誤導而負責。

本文件由本行在香港進行受規管業務時派發，本文件不得為任何目的而翻印或進一步派發全文或其他部分。任何本文件所載之意見本行可隨時將之更改而毋須另行通知。除註明外，本行乃本文的所有內容(包括但不限於所有文本、圖像、圖片、照片以及數據或其他材料的匯編)的版權擁有人。任何人嚴禁在未經本行同意下複製或使用任何部份或全部的前述內容。

本行及/或屬下人員、董事及僱員可能對本文提及的任何金融工具持倉，也可能不時增持或出售任何該等金融工具。

16萬元動力之選基金組合						組合成立日期：15/11/2006	
投資日期	持有基金	投資金額(港元)	買入單位	買入價(美元)	現價(美元)*	基金總值(港元)**	
27/9/2007	摩根富林明新興歐洲、中東及非洲基金	72,967.31	133.97	69.13	73.12	76,407.91	
4/10/2007	首域亞洲創新科技基金	40,000.00	181.77	27.93	25.82	36,607.75	
1/11/2007	鄧普頓新興市場小型公司基金	40,000.00	505.17	10.05	9.57	37,708.66	
12/11/2007	首域中國增長基金	46,135.87	60.30	97.11	94.33	44,367.17	
					現金	12,126.51	
					總值	207,218.00	
					扣除管理費後淨值	203,832.10 (+27.40%)	
**基金總值已扣除有關基金認購費，美元兌港元匯率固定為 7.8。							
*資料截至 19/12/2007							

免責聲明

本文所提供的資料只為一般資訊，本文不應被視為是對任何投資產品的銷售或購買邀請，亦不應當為投資建議或買賣任何投資產品的建議。本文所載的投資策略不一定適合每個投資者。投資者應就本身的投資經驗、投資目標、財務資源及其他相關條件，小心衡量自己是否適合參與任何投資項目。投資附帶風險，投資價值可升可跌，甚至變成毫無價值。過往的績效並非未來表現的指標。請細閱閣下有興趣之有關投資產品的銷售文件，以取得更詳盡資料。

本文件所載資料由富邦銀行(香港)有限公司(“本行”)從其認為可信賴之渠道所獲得，惟本行事前並無獨立驗證此等資料。本行對任何該等資料的準確性或完整性並無作出任何聲明或保證(不論屬明確或隱性的)，及不會為此負上任何責任。本行亦不會因該等資料錯誤、遺漏或誤導而負責。

本文件由本行在香港進行受規管業務時派發，本文件不得為任何目的而翻印或進一步派發全文或其他部分。任何本文件所載之意見本行可隨時將之更改而毋須另行通知。除註明外，本行乃本文的所有內容(包括但不限於所有文本、圖像、圖片、照片以及數據或其他材料的匯編)的版權擁有人。任何人嚴禁在未經本行同意下複製或使用任何部份或全部的前述內容。

本行及/或屬下人員、董事及僱員可能對本文提及的任何金融工具持倉，也可能不時增持或出售任何該等金融工具。