



TEL: 2575 7181
FAX: 2572 5593
E-mail: tkpj@takungpao.com

美就業續疲態 資金覓地避險

金價周升5.3%油價急回

同攀高峰

美國上月就業數據欠佳，觸發投資者追捧黃金避險，金價再創有紀錄以來新高，累計一周升幅達5.3%，創逾半年最大升幅，而油價則應聲受壓，美元兌主要貨幣呈現個別發展。分析師預計，美元弱勢至少持續至明年首季，預期金價明年初有望闖1300美元關口。

本報記者 郭文翰

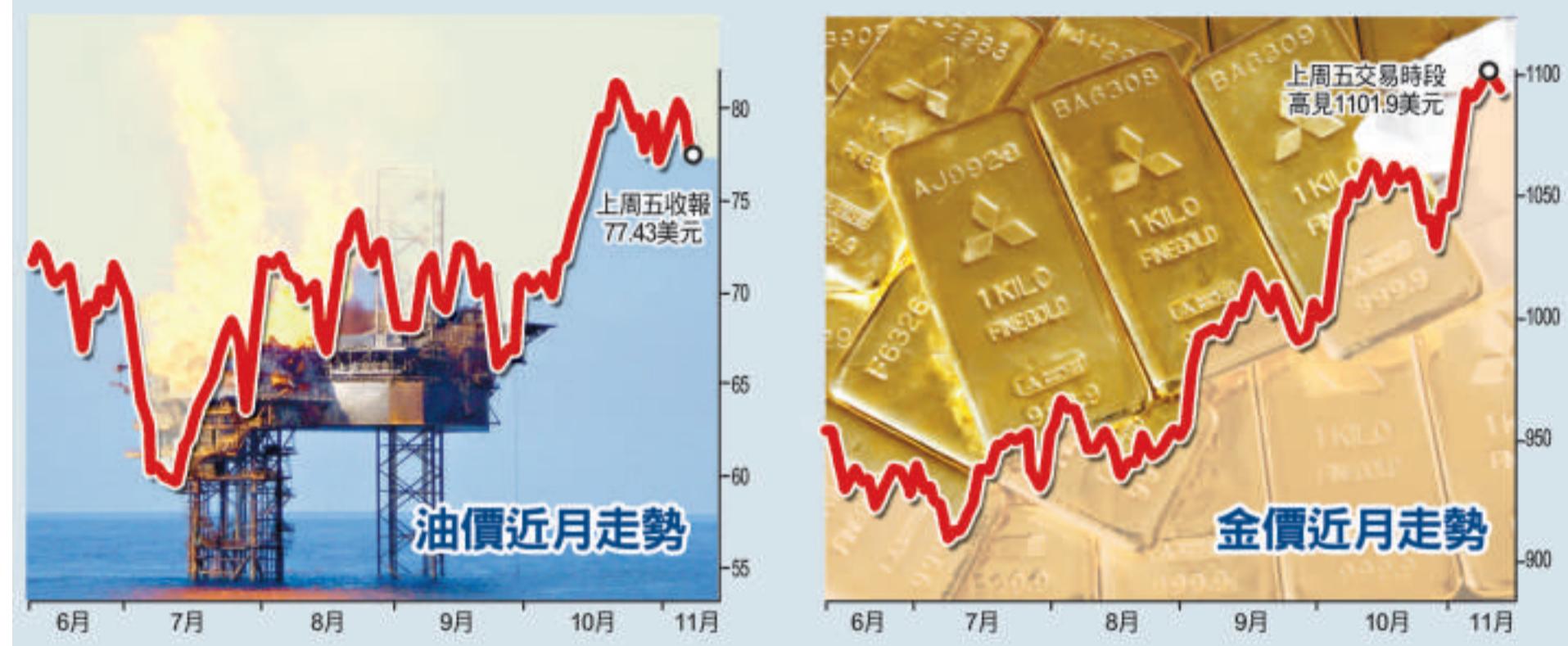
美

國勞工部上周五公布最新就業數據，10月份失業率上升至10.2%，自一九八三年以來首次衝破10%的大關，反映經濟雖逐漸由衰退中復元，改善失業率的進度依舊緩慢。消息刺激紐約期金單日上升6.4美元或0.6%，收報每盎司1095.7美元，於交易时段曾創新高見1101.9美元，兩者均創歷史新高。金價連續五個交易日錄得升市，累計上升達5.3%，為今年四月以來最大一周升幅。

金價明年初闖1300美元

就業數據持續疲弱，市場再度憂慮實體經濟表現，加上聯儲局於上次議息維持接近零息政策，拖累美元走軟而金價上揚。MF Global資深交易分析師Scott Meyers表示，從目前走勢而言，金價可望於1100美元水平再向上突破，並能於現水平之上結算。另有分析師相信，失業率超越10%水平，將令聯儲局的政策受到束縛，難以有力捍衛美元，估計往後金價將會屢創新高，今年底上試1200美元，而明年初更有望升至1300美元。

事實上，除了美元的經濟隱憂外，市場預測各國央行正逐步增加黃金儲備，亦對金價帶來支撐作用。繼印度央行於上周一向國際貨幣基金組織（IMF）購買200公噸黃金之後，市場人士透露，據了解內地及俄羅斯早已積極吸納黃金，估計因為對美元積弱的憂慮增加，故需尋求替代品保值。



美國勞工市場欠佳，拖累油價高位回吐，紐約期油單日急跌2.19美元或2.75%，收報每桶77.43美元，累計油價全周升幅收窄至僅0.56%。倫敦布蘭特原油期貨上周五收報每桶75.89美元，單日下跌2.1美元或2.69%。另外，汽油期貨及天然氣期貨價格，分別下跌3.2%及3.9%。

美匯指數全周跌0.63%

分析指，除了就業數據外，市場亦以原油庫存數字借勢沽貨獲利。美國能源情報署（EIA）早前公布，截至今年十月三十日，該星期原油庫存意外減少400萬桶，汽油庫

存亦下跌30萬桶，造就油價維持高企。

外匯市場則表現平靜，未見因勞工市場惡化而顯著波動。美匯指數由上周四的75.741微升至上周五75.819，其中，歐元兌美元由1.4861跌至1.4841，而美元兌日圓則由90.59跌至89.83水平。累計全周美匯指數微跌0.63%。

MF Global外匯分析師Jessica Hoversen表示，美元作為避險貨幣的功能逐步失色，預計歐元兌美元於年內或徘徊於1.5水平。另有交易員認為，歐元兌美元目前適合短線炒作，初步目標在1.5附近，上破可考慮順勢買入，有機會上漲至1.55。



周文耀：證券市場發展緩慢

港交所行政總裁周文耀表示，隨着內地股市不斷發展，內地企業未必選擇來港上市。他指出，本港證券市場在過去幾年發展緩慢，包括遲遲未能推出證券無紙化，擔心會拖慢證券市場的發展。

周文耀在出席一個金融論壇時表示，本港必須維持公平開放的投資環境，改善文化和娛樂設施不足的問題，才能吸引人才和資金來港。

不過，周文耀強調，不擔心本港的國際金融中心地位會被外國取代。因為本港的資金可以自由流通，並具備良好的法制，存在一定優勢。

另邊廂，財經事務及庫務局局長陳家強表示，今年內會就上市公司披露股價敏感資料的規定進行諮詢。他認為這項措施與之前討論的證券無紙化，都有利市場運作。

同時，陳家強表示，本港需要積極發展基金及財富管理業務，而隨着人民幣逐步開放，本港要把握機遇，發展人民幣離岸市場。

樓市上月摸貨急減33%

樓市吹淡風連帶摸貨同告拾級而下，美聯物業資料研究部及土地註冊處數據顯示，反映短線炒賣的摸貨住宅個案，十月份註冊宗數只有160宗，比起九月份急減33%，佔整體二手住宅註冊量的比率亦跌至1.8%。無論宗數及比率均同創5個月新低，數據反映短炒未成氣候，用家主導樓市的情況趨明顯。

美聯物業首席分析師劉嘉輝表示，十月份各類樓價的住宅摸貨註冊量均較九月份顯著回落，200萬元或以下個案減少34.4%至99宗，200萬至500萬元中價物業亦跌27.6%至42宗，另500萬至1000萬元則少20%至僅8宗，而逾1000萬元的豪宅個案跌幅最大，月內急挫45%至只有11宗。

劉嘉輝補充說，近期市場憂慮樓市出現泡沫，然而目前住宅摸貨宗數及比率仍屬偏低水平，若與九七 年高峰期高達逾千宗摸貨個案及超過10%的摸貨比率相比，足見目前短線炒賣泡沫未現。

再者，今年首10個月住宅摸貨註冊登記合共只有1440宗，較去年同期2447宗大幅減少逾40%，甚至較〇四年及〇五年同期下跌超過一半。

然而，整體二手住宅市場方面，本年首10個月註冊宗數已超越去年同期，超過8500宗。今年樓市交投表現勝去年的情況下，摸貨個案卻跑輸大市，反映目前樓市仍以用家主導。

樓市整體交投繼續低迷，消息指衆多貨尾盤昨日成交未見起色，僅得飛鵝山峻弦、大埔比華利山別墅以及沙田皇御居有成交，約共售出3伙，與上周相若。

道指重上萬點 決控ADR升1.2%

縱然美國十月份失業率攀升至26年半以來高位，惟市場憧憬聯儲局會繼續維持低息水平，加上通用電氣及亞馬遜等數家美國大型企業獲大行唱好，隔夜美股全日好淡爭持，道指穩守萬點關口，收市報10023點，全日微升17點或0.17%。美股重拾升勢，總結過去一星期，華爾街三大股指全線均升逾3%。

工業零售股份上揚

美國勞工部上周五公布最新失業率出乎意料急升至10.2%，是近26年半以來的最高水平，在負面消息籠罩下，金融類股份大受打擊，美股早段表現反覆，道瓊斯工業平均指數一度失守萬點大關，低見9936點。然而，通用電氣、亞馬遜等大型企業獲上調評級及目標價，卻刺激工業、零售類股份反覆向上，抵銷失業率表現差強人意的影響。

分析人士認為，縱然美國的數據令人失望，惟卻無阻投資者對全球經濟趨向樂觀的看法。道指連升三個交易日，上周五收報10023點，全日漲17點或0.17%，標準普爾500指數收市報1069點，上升2點或0.25%，納斯達克指數收市報2112點，上漲7點或0.34%。總結過去一星期，美股再度回勇，當中道指周中重上萬點水平，並終結連續兩個星期的跌勢，累計一周升3.2%，標普500指數與納指則分

別升3.2%及3.29%。

個別股份方面，獲大行唱好的通用電氣股價急升6.2%，收市報15.33美元，是道指成分企業中升幅最大的股份；另一獲大行唱好的亞馬遜，股價亦升4.6%，報126.2美元。

金融股表現慘淡，美國通報37.21美元，下跌1.4%，是為道指成分股中錄得第二大跌幅的股份；JP摩根大通股價跌幅排行第三，跌0.9%至43.48美元，而表明核心保險業務仍然表現疲弱的AIG，股價更大跌9.7%，收報35.48美元。連升4日的迪士尼股價回軟，單日跌1.5%，收報28.56美元，是道指成分股中跌幅最大的股份。

中移動ADR逆市下跌

反觀以美國預託證券（ADR）形式上市的港股亦普遍向上，當中以重磅股滙控（00005）升幅最大，其ADR折合價為87.89元，相較上周五港股價漲1.04元或1.2%；原油價格回軟，石油石化股並未受到影響，中石油（00857）、中石化（00386）及中海油（00883）升介乎0.08%至0.61%。中資電信股表現較為疲弱，中移動（00941）逆市下跌0.09%，中電信（00728）無升跌。

至於歐洲股市則呈個別發展，倫敦富時100指數連升三個交易日，收市報5142點，全日增加17點或0.33%。歐洲

其他兩大主要股指表現各異，法國巴黎CAC指數收報3707點，微跌1點或0.04%，德國法蘭克福DAX指數則升7點或0.13%，收報5488點。

港股ADR上周五普遍向上

(單位：港元)

股份	本港收市價	ADR收市價	較港股收市變動(變幅%)
滙控 (00005)	86.85	87.89	+1.04 (+1.20%)
中國鋁業 (02600)	8.68	8.78	+0.10 (+1.15%)
中石油 (00857)	9.84	9.90	+0.06 (+0.61%)
國壽 (02628)	37.45	37.66	+0.21 (+0.56%)
中石化 (00386)	6.82	6.85	+0.30 (+0.44%)
聯通 (00762)	10.76	10.80	+0.04 (+0.37%)
中海油 (00883)	12.26	12.27	+0.01 (+0.08%)
中電信 (00728)	3.51	3.51	無變動
中移動 (00941)	73.90	73.83	-0.07 (-0.09%)



巴菲特領銜的巴郡第三季度錄得淨盈利32.38億美元

巴郡第三季度盈利飆兩倍

受惠環球股市反彈刺激衍生商品及股權投資收益大增，加上保險賠償減少，股神巴菲特旗下投資旗艦巴郡（Berkshire Hathaway）第三季度業績翻兩番，錄得淨盈利32.38億美元（約252億港元），按年勁增2.06倍，遠超出市場預期。有證券界人士認為，是次業績充分體現巴郡在最低迷時期的投資成果正顯現出來。

巴郡在上周五公布今年第三季度業績，截至今年九月底止季度中，錄得總收入299.04億美元（約2332億港元），較去年同期279.26億美元（約2178億港元）上升7.08%，期內淨盈利32.38億美元（約252億港元），按年勁升206%，每股盈利2087美元。

倘若扣除投資與衍生商品收益後，其每股營運業務盈利則為1325美元，大幅超出市場原來預期的1267美元。有

回顧期内，受惠環球股市回暖，隨着標準普爾500指數在過去兩季強烈反彈、幅度是自一九七五年以來最強勁，水漲自然船高，帶動巴郡投資業務收益大增，當中來自衍生工具的利潤便錄得17.3億美元，相對去年同期則為虧損12.6億美元。

至於再保業務更幾乎未有明顯大災難性的賠償損失，反觀去年同期則受累颶風Hurricanes Gustav and Ike出現，而錄得高達3.5億美元的虧損。而保險業務的股票組合價值已達551億美元，較六月底止時增長兩成。

賈積的同事不少是中年人士，當大家交流關於強積金投資心得時，發現他們大多是不願冒太大風險，但又不想投資於風險低回報亦較低的保守基金，於是紛紛詢問老積意見。

老積說：「債券基金是一個可以考慮的選擇。」

強積金中的債券基金主要投資於債券市場，投資目標是賺取穩定的利息或債券票面息率收入，以及從債券

債券基金穩中求勝

買賣中獲利，屬於較為穩健的投資，風險程度由低至中。

債券發行者可以是政府、銀行、各類商業機構及世界銀行等。

不過任何投資皆有風險，債券基金要面對債券評級、息率走勢及匯率波動這些潛在風險。

為保障計劃成員，強積金計劃下的債券基金只可以投資於符合法例規定投資級別的債券，例如，要達到標準普爾BBB級或以上的長期債券、上市債券或達到A2級的短期債券。故此，債券的信貸評級愈高，債券的穩

健性亦愈高，不過息率亦通常相對較低。

利率風險方面，由於債券基金的價格與市場利率的走勢一般相反；當市場利率上升，債券價格一般而言便會下調，反之亦然。

另外，由於債券基金可以投資在單一地區或貨幣的債券、區域性債券或環球債券，故此匯率的變動對債券基金的價格亦會有影響。

作為醒目的投資者，在進行任何投資前都應先做資料搜集。

計劃成員可參考基金便覽，了解所選債券基金的特點，再考慮個人承受風險能力等因素後才作決定。



強積金中的債券基金主要投資於債券市場，投資目標是賺取穩定的利息或債券票面息率收入，以及從債券