

金匯動向

馮強

加元反彈動力漸減

加元匯價在過去1年來的走勢頗為平穩，從今年1月初所處的1.04水平直至近日的接近1算水平，其變動亦算是較為溫和。雖然加元在4月份受制於0.9930附近阻力後，曾一度大幅回落至5月份的1.0850水平才能穩定下來，但隨着加國央行已在6月1日至9月8日之間連續作出3次的升息行動之後，加元匯價已逐漸趨於偏強，並且在第3季明顯企穩於1.06水平後，更於第4季連番向上挑戰0.9975至1算水平之間的主要阻力區。

另一方面，油價在上揚至每桶91美元水平的兩年來高位後，該情況除了是導致其他商品價格亦已相應趨於轉強之外，連帶商品貨幣亦於近日表現偏強，所以加元於近日的攀升，主要還是受到油價上升所影響。由於加元於現階段還明顯未有進一步向上衝破0.9930水平的今年高位，因此若果油價的升勢於稍後一旦有放緩的傾向，則加元將可能會略為回吐今年第4季的升幅。

此外，受到加元在持續處於接近1算水平高位的情況下，不排除部分加國企業將會陸續出現收購以及合併海外企業的傾向，故此當該些收購以及合併的行動將可能會稍為不利於加元短期表現的影響下，預料加元匯價將會逐漸反覆跌穿1.0100水平。

現貨金價在本周初段輕易重上1,400美元水平後，已稍為引致回補空倉盤的活動出現，因此現貨金價已一度於本周三反覆走高至1,408美元水平。預料現貨金價將反覆走高至1,415美元水平。

金匯錦囊

加元：加元將反覆跌穿1.0100水平。

金價：現貨金價將反覆走高至1,415美元水平。

漫步黃金路

金榮財富管理首席基金經理 史理生

加息周期開始炒家宜審慎

北京今年的聖誕禮物是加息，12月25日人行宣布再加息0.25厘，拖累滬深及香港股市下挫，投資者擔心這只是內地加強調控的開始。

人行在三個月之內兩次加息，今年內6次上調存款準備金率，目的都是防止經濟過熱以及控制通脹預期。內地11月CPI已升上5.1%的新高，預料明年第一季更有機會達到6%以上。但是，中國的物價上漲主要由食品價格推動，加息並非對症下藥，更可能加速熱錢的流入。

早在今年初，印度、澳洲早已開始加息，但中國就到了下半年，才逐步收緊貨幣政策。事實上，相對於美國的寬量貨幣政策，中國所推行的正是量化「緊縮」，因為北京是用控制信貸規模和貨幣數量，本對2009年的過度寬鬆政策進行調整，以回歸「適度寬鬆」政策，甚至是適度從緊的政策。

其實內地食品和日用品價格的漲幅及影響，遠比CPI升幅所反映的嚴重，這從民眾諸如「蒜你狠」、「薑你軍」和「糖高宗」等新創的詞語就可見一斑。內地產品和原材料價格上漲，既有產量上限制的因素，也有人為炒作的原因，更重要的是，勞工成本上升的長期趨勢，令通脹問題也會變成長期化。

此外，比起海外熱錢流入來，內地貨幣「超發」問題也很嚴重，也是引發通脹和資產泡沫的根源。現在人人指責美國的QE政策是不負責任，但以GDP的比例計，內地濫發鈔票的情況也很嚴重，因此，明年收緊銀根是主流，炒家要小心了。 www.upway18.com

金匯出擊

英皇金融集團總裁 黃美斯

歐元未轉弱候1.308吸納

路透社對德國四大企業團體進行一項調查顯示，歐元區內的債務危機和美國經濟成長的不確定性將會是2011年市場上最大風險，縱使歐盟領袖在2010年多數時間內，都設法抑制歐元地區國債務危機擴散，但最終希臘和愛爾蘭已被迫向外尋求紓困，而葡萄牙、西班牙及比利時等國債務問題將成為明年焦點。各國政府在執行改革時需確保金融穩定及經濟成長，同時應避免走上保護主義。而美國可能出現新一波經濟衰退及中國經濟動能放緩也為市場帶來不穩，但整體對未來經濟成長仍抱樂觀看法。

歐洲央行(ECB)周三公佈11月份民間部門貸款較上年同期上升2.0%，11月份M3貨幣供應額亦較上年同期上升1.9%，兩項數據較市場預估上升1.5%有所增長。而周二晚美國公佈的12月消費者信心意外下滑，而10月獨棟房屋售價降幅幾乎為預估的兩倍，從而壓抑了對於經濟復甦逐漸升溫的樂觀情緒。

假期後市場交投淡靜，美國經濟數據不佳反而助長投資避險情緒升溫，反而支撐了美元、瑞郎和日圓等避險貨幣上升。歐元兌美元周二呈現大幅波

動，走勢因年底前清淡的交投而誇大。歐元兌美元先由開盤1.3160水平漲至最高1.3274的兩周高位，其後因美國數據黯淡，減弱市場風險偏好，以至美國公債收益率上升，均將歐元兌美元打壓回至1.31下方，最低跌至1.3090水平。美國消費者信心下降及對歐洲債信危機的憂慮猶在令歐元於紐約時段承壓回落，美國五年期公債標售成績疲弱，帶動公債收益率攀升，則扶助美元。

歐元兌美元在早段觸及的1.3274高位，為自12月14日高位1.3498下跌至上周觸及的1.3053的50%回檔位，估計仍會成為後市的阻力參考，下一個阻力則會是延伸61.8%的回檔位在1.3330，至於200天平均線1.3360則依據為另一參考。本月限制着歐元漲幅的1.35關口則視為重要阻力，正好亦交疊於50天平均線，令此區更具意義。

穩企1.32可脫爭持格局

估計歐元要穩企於1.32上方，才見脫離近期之爭持格局，要不然就是跌破1.30水平，即是歐元展開新一輪跌勢之訊號。近期較近支撐在1.3050已見承托，倘若1.30失守，下試支撐將可看至11月30日低

12月30日重要經濟數據公佈

15:30	意大利12月商業信心指數，預測：101.60，前值：101.60
18:00	意大利11月生產物價指數(PPI)月率，預測：+0.35%，前值：-0.1%；年率預測：+3.95%，前值：+3.8%
21:30	美國一周首次申請失業援助人數，預測：41.5萬人，前值：42.0萬人 美國初請失業金人數四周均值，前值：0.426萬人 美國續請失業金人數，預測：410.0萬人，前值：406.4萬人
22:45	美國12月芝加哥採購經理人指數(PMI)，預測：61.0，前值：62.5
23:00	美國11月成屋待完成銷售指數，預測：+1.5%，前值：+10.4%

位1.2964以至1.29水平。然而，由於RSI及STC均已見抽底回升的跡象，配合平均線由近月之有序向下散開至目前開始匯合於1.31至1.32區間，甚至5天與10天平均線有機會率先組成利好交叉，均可望歐元傾向出現回升的機率稍勝一籌。

建議策略：1.3080買入歐元，1.3000止損，平倉目標1.3200或1.3350。

越南基金表現遜色

投資 攻略

經濟危機發生後，越南證券市場也每下愈況，排名前100名的股票新貴的財富大幅縮水。儘管越南胡志明市證交所的VN指數於12月15日一度來到497點的8月以來的高位，不過穆迪下調了該國的主權債務評級，由目前的Ba3下調至B1，致令大盤掉頭回落。越南經濟前景依然不明朗，貨幣貶值壓力未消，相關基金將難寄厚望。 ■梁亨

據基金市場策略員表示，很多新興市場都在盡力遏制本國貨幣對美元升值，以防破壞經濟穩定，為實現當局持續高增長目標的決心，加上近幾年國家指導下每年超過30%的貸款增長速度，已讓越南經濟現金泛濫，而自2008年年中以來，越南盾兌美元貶值已超過20%。

貨幣貶值風險仍大

另一方面，當地今年12月消費者物價指數攀升11.75%，升幅大於前月的11.09%，為2009年2月來最大增幅，市場幾乎可以肯定全年通脹率將為兩位數，日益嚴重的通脹問題，除了表明當局經濟政策的不足，越南盾因此很可能出現螺旋式貶值的風險，故相關基金不宜沾手。

比如佔近三個月榜首的JF越南機會基金，主要透過投資在越南註冊成立或在當地證券交易所上市的公司股票，以提供長線資本增值。上述基金在2007、2008和2009年表現分別為21.6%、-61.14%及55.59%，其資產比重為77.23%股票、18.6%現金及4.17%其它，而基金標準差為31.76%。

JF越南機會基金的資產行業比重為37.44%金融服務、

22.15%能源、19.27%工業用品、11.53%商業服務、4.73%消費用品、2.63%健康護理及2.26%消費服務。至於該基金的三大資產比重股票為8.1% Vietnam Dairy Products JSC、5.84% Vietnam Export Import Commercial JS Bank及5.57% Kinh Do Corp。

雖然越南今年民營企業產值增加至佔全國GDP的48%，對越南經濟發展貢獻頗大，但越南政府為塑造龍頭國企，大手筆的投資卻因為投資不善，資本遭到浪費，不僅讓國企負債累累，也讓穆迪下調信用評級。

與5月6日創下的今年大盤高點549.51點相比，指數累計已下跌約14%，因此有統計顯示，雖然今年前100大股票新貴的總財產增加30%，但是去年前100名股市新貴中，有20人跌出榜外，原因是股價下跌，讓人擔心當地股市和相關基金持續乏力上行。

越南基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
JF越南機會基金	6.96%	-0.25%
db x-trackers 富時越南指數ETF	5.55%	-14.29%
東方匯理越南機會基金	1.44%	-8.96%

特刊

責任編輯：陳華超 版面設計：李錦霞



■公司董事長陳旭忠在煤礦井下調研



■公司黨委書記高峰在井下調研



■公司總經理張良海在井下調研

同煤集團軒崗煤電公司：「十二五」打造循環經濟園區

大同煤礦集團軒崗煤電有限責任公司前身為軒崗礦務局，1954年建局，原為煤炭部直屬的94個統配礦務局、山西省8大礦務局之一，屬國家大型二類煤炭企業。1998年下放山西省政府管理。2002年實施政策性破產，同年8月由大同煤礦集團整體收購，並重組改制，是大同煤礦集團公司最大的子公司，山西省國有資產監督委員會監管的重要子公司之一。

軒崗煤電公司坐落於雲中山下，東臨佛教聖地五台山，西連天然植物園蘆芽山，風景秀麗，氣候宜人。公司總部位於山西省忻州市原平市軒崗鎮，南距太原161公里，北距大同191公里，東經京原鐵路距北京581公里，距大運高速公路原平出口37公里，北同浦鐵路、大運公路橫穿礦區，交通十分便利。

公司現有二級單位及子公司17個。其中煤炭主產業生產單位7個，分別為梨園河礦、焦家寨礦、劉家梁礦、華盛投資公司、陽方口礦業公司、金海煤業公司、半溝煤業公司。非煤生產單位9個，分別為熱電廠、機修廠、水泥廠、實業公司、建築安裝公司、汽車運輸公司、雲雁石化公司、恆業洗煤公司、六畝地煤炭運銷公司。另有代管社會性服務單位醫院。公司已初步形成煤炭生產為主導產業，火力發電、化工生產、汽車貨運、機電修理、建築安裝、水泥、印刷、林業、住宿、餐飲等多業並舉，綜合配套、協調發展的產業格局。

公司現有10對生產礦井，七套綜採五套高檔，採煤機械化程度達100%。礦井分佈在忻州市的原平、寧武、呂梁市的嵐縣、運城市的河津。主要商品煤種為氣煤、貧瘦煤，並創立大友5號、大友6號等知名品牌，產品主要銷往華北地區京、津、唐各大電廠，以及湖北、湖南和省內各電廠。

「十二五」期間，公司將以科學發展觀為指導，堅持「一切為了發展，一切為了員工」的辦企宗旨，緊緊圍繞集團公司總體戰略目標，按照「煤炭為主、多元發展、總量翻番、轉型跨越」的總體要求，突出優化產業結構，加快資源整合和資本運作，大力發展煤電一體化產業、潔淨煤產業、現代服務業等綠色、低碳、環保產業，全面建設煤電、熱電聯供、礦井水復用、粉煤灰磚、脫硫石膏再生建材等多層次、立體化能源輸出體系，打造以煤電轉化為主的軒崗循環經濟園區，把軒崗煤電公司建設成為高效發展、和諧美好、充滿活力、文明富裕的現代化企業。

奮鬥目標：在「十二五」初實現「12345」近期目標的基礎上，到「十二五」末，實現「五個翻番」，達到「246810」，即：產量突破2000萬噸，銷售收入突破40億元，總資產達到60億元，員工年人均收入突破8萬元，上繳稅費10億元，再造一個新軒崗。



■軒崗煤電公司文明小區



■井下綜採工作面



■萬人安全簽名活動