

金匯動向 馮強

未受失業率回升影響 紐元趨穩上試72.8美仙

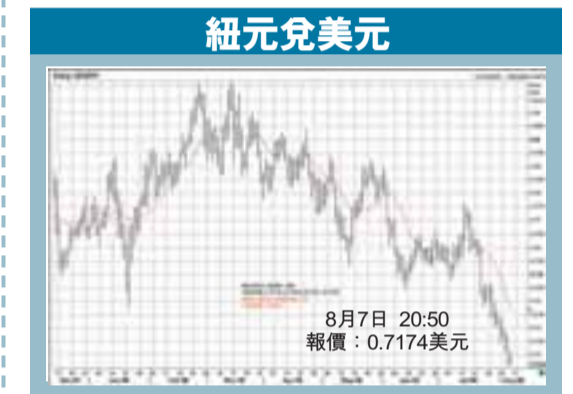
紐元匯價於近期顯著失守74美仙水平後，其跌勢已迅速加劇，在先後跌穿73及72美仙水平後，更一度於本周四反覆下滑至71.62美仙附近的10個多月來低位。由於商品價格受到油價大幅下滑影響而有所下跌，因此在部分投資者傾向先行沽出商品國貨幣獲利的情況下，紐元匯價於近期維持續遇到較沉重的回吐壓力。

隨着美國聯儲局於短期內的升息機會已經有下降的情況下，美元近期的強勁反彈將可能會逐漸減退，再加上紐元現時仍擁有息差上的優勢，故此紐元匯價的跌勢將可能會有所放緩，預期在紐元兌日圓交叉匯價逐漸回升的帶動下，紐元兌美元將反覆重上72美仙水平。

歐元反彈構成支持

雖然紐國的失業率已從第1季的3.7%稍為回升至第2季的3.9%，但該數據卻反而沒有對紐元匯價造成太大衝擊，再加上歐元兌美元匯價於周四時段的反彈亦可能有助商品國貨幣的回穩，故此若果歐洲央行行長特里謝於周四晚的言論一旦有利於歐元匯價的進一步反彈，則紐元匯價將會再度反覆向上突破72.00美仙關口。可伺機在71.50美仙附近吸納紐元，止蝕位在71.00美仙水平，預料紐元兌美元將稍為向上反彈至72.80美仙水平。

周三紐約商品期貨交易所12月期金收報883美元，較上日下跌3.10美元。受到油價於周四時段重上每桶120美元水平的影響下，現貨金價已一度走高至884美元水平，再加上美元的反彈走勢已於周四稍為放緩，故此預料現貨金價將會反覆走高至895美元水平。



金匯錦囊	
紐元	紐元將反彈至72.80美仙。
金價	現貨金價料反覆走高至895美元。

金匯出擊

金價臨承接區可博反彈

美元指數周三繼續抬升，觸及74.307，美元指數上一次突破74關口為6月13日，當日高位見74.314，但其後輾轉滑落，至71.314水平。如今再逢此區在市場心理上應存在一定限制；再而美元由7月15日見底後啟動升勢至今已近4%之連續升幅於不足一個月內，因此在幅度及位置上亦可望較合乎市場之共識度在此先行軋平美元好倉，這或許可在短期內給予黃金回升之空間。

倫敦黃金在周二低於見於672.80美元，周三低位在672.30美元，而由5月2日低位845跨過6月12日低位856.80之上升趨向線，則構成目前支撐於871水準，這個歷時三個月之趨向線位置確實為築底之理想支撐；而隨着KSI亦由13水準回升至28；STC下挫至6水準已見跌速放慢，配合美指達至74關口，似乎正製造着不俗之技術環境因素讓黃金短期內先作喘定，而要進一步引證短期止跌回升之佐證，則可先關注是日處於882水平之4天平均線，穩此區上行路徑已先響黃燈準備，再而攻破9天平

均線900美元則應可為黃金回踏升途大關線燈，中間阻力可參考200天平均線891水平。倘若確認871為初步底部，自上月中之跌幅以黃金比率計算，23.6%反彈水平為899.50，38.2%則可看至916.50美元。

策略上建議可在872至878附近區間買入，但要慎重設定止損於870下方，因為若趨向線失守，或見呈現較強烈之技術拋壓，下一級支持預估在864水準，繼而則關注250天平均線858.60美元。若以由六月尾至七月尾之頭肩頂形態測度，頭部70.70美元白頭線921水準向下延伸目標則可至850.30美元。

白銀16.4美元不容有失

倫敦白銀方面，上周四銀價高見17.91美元，至本周二低位已挫至16.40美元，周三低位小跌一級至16.38美元，跌幅近150美仙。技術走勢而言，在6月份，除了6月12引證短期止跌回升之佐證，則可先關注是日處於882水平之4天平均線，穩此區上行路徑已先響黃燈準備，再而攻破9天平



8月8日重要經濟數據公布

20:30	美國第二季非農業生產率初值，預測+2.5%，前值+2.6%
	美國第二季單位勞工成本，預測+1.5%，前值+2.2%
22:00	美國6月批發庫存，預測+0.6%，前值+0.8%

1.9440，共同構成下方之重要支撐區域。另外，五月及六月份兩個低位分為1.9363及1.9407，將視為後市下試之重要目標。較近阻力則預計為5天平均線1.9570及10天平均線1.9715水平。

資金回流 日股基金可收集

投資 政略

面對全球通脹情形漸趨嚴重，日本早年已提倡節能，因此抗禦通脹的能力也較強。從另一方面看，雖然日經指數今年上半年有近11%的跌幅，然而與亞洲其他股市動輒20-30%的跌幅，日股表現明顯相對抗跌。以目前日股股價仍處於低水平，以及外資亦有回流的跡象，日股基金仍具逢低收集的吸引力。

■梁亨

相對於歐美市場，雖然日本和其他國家一樣，商品價格推動的通脹也同樣的危害到日本的經濟增長，但由於日本好不容易才擺脫了在上世紀90年代所受的通脹困擾，因此絕不會輕易貿然加息，而影響到該國的出口競爭力。

比如佔近三個月榜首的景順日本動力基金，在2005、2006和2007年表現分別為18.46%、7.79%及-3.61%。基金平均市盈率 and 標準差為18.29倍及12.07。

企業盈利改善吸引外資

行業比重為15.4% 消費用品、15.32% 工業用品、13.4% 商業服務、12.86% 公用、12.4% 金融服務、10.55% 健康護理、9.68% 消費服務、2.14% 電腦硬件及8.25% 電訊。

基金三大資產比重為6.1% Nissan Motor Co. (市盈率10.09倍，下同)、5.73% Takeda Pharmaceutical Co. (22.28倍)及5.42% East

Japan Railway Co. (20.04倍)。

有分析師更認為日本理應樂見通脹上升，當中的好處就是能間接地刺激日本消費者，把錢從銀行帳戶中取出來。面對15年來最高的1.5%通脹率，日本央行上月中維持0.5%的全亞洲最低利率水準。

儘管目前日本上市公司現金股息平均僅1.9%，但相對日本家庭平均有八成資產放

基金	近三個月	今年以來	52周最高	52周最低
景順日本動力基金 C	-3.95%	-8.75%	1.67	1.41
富達日本領先基金 A	-4.09%	-0.10%	21,628.00	15,507.00
領先Alpha日經225股票基金	-4.20%	-11.19%	11.28	8.13
百達基金(盧森堡) 日本精選	-6.26%	-9.04%	116.02	71.75
美國運通日本股票基金 AU USD	-6.51%	-8.40%	54.29	45.79
安盛羅森堡日本大型企業Alpha基金 B	-7.01%	-6.13%	1,208.26	838.29
ipac 精英管理日本股票基金	-7.26%	-8.80%	13.65	10.89
日本大型股票基金組別平均	-10.03%	-12.75%		

在沒有利息的活存，如果這筆估計約達70億美元的資金部分轉向股市，會是很大的助益。

過去幾年，日本飽受資金外流之苦，但企業獲利改善已受國際投資人士認同，進出日本的資金從今年3月起開始由負轉正，在資金動力重新累積下，未來日股基金表現令人期待。

舉國歡慶 京奧盛事

香島教育機構
培僑教育機構
漢華教育機構
香港勞校教育機構
香港專業進修學校
旅港福建商會教育基金有限公司

同 致 意

舉國歡慶 全球盛事

交通銀行 BANK OF COMMUNICATIONS

致 意

舉國歡慶 京奧盛事

九龍西區各界協會

全體同寅 致意