



金匯動向

馮 強

出口停滯 日圓升勢受限

美元兌日圓匯價上周下滑至79.55附近的7周低位後，其走勢已逐漸趨於回穩，在重上80水平後，更一度於本周四時段反覆走高至81.33附近。受到油價以及金價仍處於反覆下跌的影響下，商品貨幣於本周四已進一步作出回吐，因此連帶加元兌日圓以及澳元兌日圓等交叉匯價亦表現偏弱，再加上歐元兌日圓交叉匯價又反覆下滑至114.55附近的6周多以來低位，這些情況亦是導致美元兌日圓匯價在周四時段仍暫時未能持穩於81水平的原因之一。但隨着日本在經歷3月11日的大地震打擊後，日本出口的停滯已引致來自日本出口商的美元沽盤逐漸有所下降，這將稍為有助美元兌日圓匯價於稍後的表現，故此預期美元兌日圓匯價將會續有反覆上調空間。

當歐元以及商品貨幣皆已顯著轉弱之下，美元的市場氣氛亦已逐漸有所改善，這亦較為有利美元兌日圓於往後的表現。預料美元兌日圓將反覆走高至81.80水平。

現貨金價本周的反彈在受制於1,526美元附近阻力後，已再度有所偏弱，而6月期金更一度回落至1,481.30美元水平。預料現貨金價將反覆跌穿1,470美元水平。

金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至81.80水平。

金價：現貨金價將反覆跌穿1,470美元水平。

漫步黃金路 金榮財富管理首席基金經理 史理生

歐債危機未完未了

歐元區的問題可謂陰魂不散。一年前，歐盟及國際貨幣基金組織（IMF）公布1,100億歐羅的希臘拯救計劃；今天，該國再成為債務危機的主角。

目前看來，希臘不可能按照計劃，明年初以主權借貸者的身份重返債市。歐盟面對兩個抉擇：要麼擴大拯救規模，要麼任由雅典政府重組債務。

到了現階段，歐盟除了必須擴大拯救規模外，希臘若要避免重組債務，雅典必須實施更全面的結構及社會改革，並加大私有化規模。希臘目前提出的改革已經激起社會動盪，而且，當局承諾在2015年前私有化總值500億歐羅國家資產，實在不切實際。

對於布魯塞爾、法蘭克福及雅典的政策制訂者而言，目前的關鍵問題是時機。十天前，德意志銀行根據主權信貸評級、信貸違約掉期價位及40%償還率的假設，估計希臘兩年內出現債務重組的機會率為46%，五年內發生的機會率為72%（愛爾蘭兩年及五年發生信貸事件的機會率分別為24%及44%，葡萄牙則為22%及43%）。

雅典政府明年須為最少250億歐羅債務再融資。幾乎可以肯定，希臘必須得到更多緊急援助才能成功為債務續期；即使尋求債務重組，緊急援助相信也在所難免。不過，希臘必定要重組債務，歐元區必須為這一刻作好準備。

■網址：www.upway18.com

金匯出擊

美匯上升 歐元受挫

英皇金融集團總裁
黃美斯

歐元區周四公佈3月份工業生產意外下跌0.2%，比市場預測上升0.3%大幅下降，2月份數據為上升0.6%；3月份工業生產按年上升5.3%，比2月份上升7.7%亦下降2.4%，數據拖累歐元下挫。歐洲共同市場央行公佈第二季通貨膨脹調查顯示，歐元區2011年消費者物價調和指數(HICP)將上升至2.5%，比上季調查上升1.9%上調0.6%，對2012年HICP升幅由原來第一季預估上升1.8%上調至1.9%，而長期通脹率則保持在2.0%不變。至於2011及2012年國內生產總值(GDP)預測則維持增長1.7%，與上季公佈數值一致。在失業率方面，預估2011年失業率為9.8%而2012年將下降至9.5%，此數值比上季調查顯示輕微下調0.1%。報告認為整體通脹上升壓力將於2011年下半年得到緩解，短期通脹壓力主要來自中東局勢緊張所影響。

此外，歐元周三及周四走低，受累於對希臘債務問題的擔憂重燃以及商品市場再度普跌。美國汽油期貨引發油市在一周內第二次大跌，令各類風險較高資產受創，歐元兌各類貨幣遭拋售。歐元兌美元四周早段跌至1.4120水平，距離觸及1.49美元之上的17個月高位僅一周的時間，在股市和商品價格大

跌導致對美元的避險需求猛增後，歐元兌美元跌勢加速。有關希臘是否會獲得更多救助的臆測令風險意願大幅搖擺，投資者繼續消化該國將最終需要重組債務的較高可能性。

技術走勢而言，由於本月中歐元多日受阻於1.4500/20位置，目前跌破亦是又一輪弱勢之伸展。從一月至本月初之漲幅，以黃金比率計算，38.2%及50%之回檔位為1.4150及1.3905，前者更是接近於4月中旬曾觸及之低位。至於1.40這個心理關口仍會是值得關注的支持參考。上方阻力預計在1.4420/40，而1.45則會再成阻力參考，需回返此區上方才可見歐元仍會繼續探高。下一級阻力預估為1.46及1.48水平。

建議策略：1.4440沽出歐元，1.4580止損，目標1.4050及1.3900。

金價下滑 候1465美元買入

黃金方面，周四美元回升以及油價急挫，阻截了金價本周的反彈走勢。能源期貨出現重挫，拖累商品整體下滑，亦促使金價回挫行情加劇。金價脫離本周高位1,526.30美元，周四最低觸及1,479.05美

5月13日重要經濟數據公布

20:30	美國4月消費者物價指數(CPI)月率，預測：+0.4%，前值：+0.5%；年率預測：+3.1%，前值：+2.7%
	美國4月扣除食品和能源的核心CPI月率，預測：+0.2%，前值：+0.1%；年率預測：+1.3%，前值：+1.2%
	美國4月實質所得，預測：-0.3%，前值：-0.5%

倫敦黃金走勢，之前三日之反彈有助修正了上周之急挫所帶來之超賣壓力，RSI回返50水準，周三價位雖然曾一度升穿9天平均線，但收盤卻未能持穩其上，故技術上仍見金價受壓於9天線，目前9天平均線處於1,510.50美元，連同周三高位1,526.30將作參考為現階段的重要阻力，可預料若短期未能升穿上述阻力，則將出現後抽回挫之走勢。下方較近支持則可留意1,494美元，至於關鍵支撐則在上述之趨向線，目前處於1,477美元，此輪調整會否變得更烈將要視乎此區失守與否，其後下試支撐位將會看至50天平均線1,464美元水平。

建議策略：1,465美元買入黃金，1,450美元止損，目標1,500及1,520美元。

公用事業股基金追落後

投資攻略

環球金融市場近期顯著波動，繼商品價格掉頭大跌後，市場近日再將焦點放在歐債危機上。投資者避險情緒升溫，公用事業股遂被視為資金避風港。由於公用事業公司減少股息並不常見，除非公司財務困難，縱使今年人行接連加息，但從股利支付率來看，2010年內地上市企業利潤分配，公用事業股利支付率達42.85%，在目前這樣相對偏低的利率環境下，高於市場平均的股息率便顯得十分吸引。 ■梁亨

雖然超過7成美股的第一季度企業業績每股收益好於市場預期，不過公用事業公司利潤受高油價、營收增長乏力、監管趨緊等因素影響，業績相對較為疲弱。然而自油價跌破百美元以來，公用事業基金近一周以平均1.2%漲幅，居行業股基金表現榜前列位置。

據基金市場策略員表示，進入5月，美匯指數觸底回升、商品價格逆轉影響下，上周全球大盤指數以及行業基金出現漲跌互見的狀況，而美國申請失業救濟金人數增加，加上消費者信心下滑，引發市場擔心美國經濟復甦力度疲軟，因而市場再現避險情緒。

比如佔近三個月榜首的ING(L)公用事業投資基金，主要透過將不少於2/3資產投資於全球公用事

業公司股票或這些公司發行的可換股債券、認股權證的多元化投資管理。上述基金在2008、2009和2010年表現分別為-35.45%、5.25%及-2.6%，其資產分布為97.84%股票、2.7%現金及-0.54%其他，而平均市盈率和標準差為13.46倍及20.5%。

ING(L)公用事業投資基金的資產地區分布為40.74%美國、27.74%已發展歐洲大陸、12.87%日本、10.74%英國、3.47%新興亞洲、2.94%拉丁美洲、1.49%已發展亞洲及0.32%新興歐洲。而資產行業比重為90.34%公用、塊常出現優於大盤的表現。

3.73%工業、3.16%能源及0.48%基本物料。至於該基金的三大資產比重股票為5.45% GDF Suez、4.88% National Grid PLC及4.83% E.ON Aktiengesellschaft。

避險情緒升溫 熱錢回流

目前全球股市對快將完結的美國QE2去向表達關注，也讓作為一個需求相當穩定的公用事業市場具相當吸引力，原因是產業盈利能力見度高、業務較不受景氣影響，且在股市波動震盪期間或市場避險情緒升溫，公用事業股板塊常出現優於大盤的表現。

公用事業股基金回報表現

基金	近三個月	近一年
ING (L)公用事業投資基金P Cap	3.57%	10.96%
法巴L1全球公用事業股票基金Cap	0.80%	7.81%

成都市拍賣出讓國有建設用地使用權公告
成國土拍告(2011)05號

根據《土地管理法》、《城市房地產管理法》、國土資源部39號令、成都市人民政府《關於進一步加強土地管理促進節約集約用地的通知》（成府發〔2008〕52號）及《成都市國土資源局關於完善建設用地指標交易制度促進農村土地綜合整治的實施意見》（成國土資發〔2011〕80號）等相關文件規定，定於2011年6月10日上午10時，在成都市土地交易市場（成都市國土資源局辦公樓附四樓），以拍賣方式出讓五宗國有建設用地使用權。現就有關事項公告如下：

一、拍賣出讓宗地的基本情況：

序號	宗地編號	宗地位置	淨用地面積 (平方米)	土地用途 及使用年限	起叫價 (樓面地價 元/㎡)	競買 保證金 (萬元)	規劃設計條件				持證准用 面積(畝) 及方式
							計入容積率 總建築面積 (平方米)	建築密度	建築高度	綠地率	
1	QY01 (252/211) : 2011-22	青羊區萬家灣村 6、7、8組 界內，成飛大道 以西	43528.31 合65.2925畝	城鎮混合 住宅用地 商業用地 住宅70年 商業40年	2900	12000	≤156701.92				65.2925畝 指標證書
2	QY02 (252/211) : 2011-23	青羊區培風村10 組，萬家灣村6組 界內，成飛大道 以西	42482.72 合63.7241畝	城鎮混合 住宅用地 商業用地 住宅70年 商業40年	2900	12000	≤152937.79				63.7241畝 指標證書
3	QY03 (252/211) : 2011-24	青羊區萬家灣 四組	54081.18 合81.1218畝	城鎮混合 住宅用地 住宅70年 商業40年	2900	12000	≤162243				81.1218畝 指標證書
4	QY04 (252/211) : 2011-25	青羊區培風村 8、9組	76089.28 合114.1339畝	城鎮混合 住宅用地 商業用地 住宅70年 商業40年	2800	20000	≤273921				114.1339畝 指標證書
5	JJ02 (252/211) : 2011-26	錦江區三聖街道 辦事處曾家坡 二、四聯組及 三組3號地塊	62606.35 合93.9095畝	城鎮混合 住宅用地 商業用地 住宅70年 商業40年	3200	15000	二類住宅 ≤22%， 公共服務設施 ≤13461.62	二類住宅 ≤22%， 公共服務設施 ≤40%	二類住宅≤絕對海拔 高程820米(最高 點相對地面約304 米)，公共服務設 施≤24米	住宅≥30%， 公共服務設施 結合設計要求佈 置	93.9095畝 指標證書



二、中華人民共和國境內的法人、自然人和其他組織均可申請參加競買，但文件中有特殊要求或法律法規對申請人另有限制的除外。申請人可獨立競買也可聯合競買。

三、申請參加多宗土地競買的，競買保證金只須按其中額度最高的一宗土地繳納。

四、以上宗地均設有土地上限價，當競買報價未達到土地上限價時，由自由競價，價高者得；當競買報價達到土地上限價時，轉為在此價格基礎上對公租房配建面積競建，競建面積最大的為競得人。

五、參加宗地競買的申請人，請於2011年6月17時前，憑競買保證金繳款憑據、競買保證金到帳確認函及拍賣文件規定的相關資料辦理競買手續，領取《應價牌領取單》。

六、須「持證准用」的競得人，在簽訂《國有建設用地使用權出讓合同》及《出讓合同補充協議》之前，應提交相應面積的建設用地指標證書或繳納相應面積的建設用地指標價款。建設用地指標可通過農村土地綜合整治獲取，也可在成都市土地礦權交易

中心、成都農村產權交易所購買；建設用地指標價款按成都市公佈的年度最低保護價執行。（諮詢電話：028-85987197、028-87050706）

七、本公告未盡事宜詳見拍賣文件，請於2011年5月18日起到成都市土地拍賣中心索取有關拍賣文件，宗地的詳細情況見該宗土地《規劃設計條件通知書》。

聯繫地址：成都市百花西路2號附樓四樓

諮詢電話：028-87037027、028-87052161、028-87033536</