



金匯動向

馮強

獲利盤計數 澳元續疲

澳元上周顯著受制於1.0710至1.0715美元之間的阻力後，其走勢已處於較為偏軟的表現，在先後跌穿1.0600及1.0500美元水平後，更一度反覆下滑至1.0480美元附近。雖然澳元本周初在1.0495美元附近獲得較大支持後，已一度於周二時段略為往上回穩至1.0615美元附近，但由於澳洲央行在公布其6月份的會議紀錄中，依然沒有提早升息的傾向，故此不排除澳洲央行將會推遲至今年第4季才會進一步緊縮其貨幣政策的情況下，澳元遂繼續遇到一定的回吐壓力，再加上市場早前已累積了不少澳元長盤，這亦對澳元的升勢構成一定限制。所以預期澳元匯價將會續有反覆下調空間。

此外，澳元兌紐元交叉匯價在經過上周的顯著反彈後，近日已有掉頭回落的傾向，該情況亦略為不利澳元的短期表現。由於澳元在過去1個月以來的走勢皆已是持續受制於1.07美元水平，所以不排除澳元匯價稍後將可能有逐漸下移的傾向，故此預料澳元將反覆走低至1.0450美元水平。

現貨金價在經過上周的反彈後，其升勢已於本周初稍為受制於1,546美元附近，再加上美國聯儲局又將於本周三晚公布其會議結果，故此預料現貨金價將暫時徘徊於1,515至1,555美元之間。

金匯錦囊

澳元：澳元將反覆走低至1.0450美元水平。

金價：現貨金價將徘徊於1,515至1,555美元之間。

漫步黃金路

金榮財富管理首席基金經理 史理生

美國或出現日式衰退

金融海嘯後，美國經濟其實經歷野村證券首席經濟師Richard Koo所謂的「資產負債表衰退」，不同經濟層面例如家庭、企業和商業等均積極削債（去槓桿化），從而改善資產負債表素質。

經過兩年的資產負債表修復工程，美国家庭和按揭者的未償過債務（下簡稱「未償債務」）卻仍然負增長，今年第1季的負增長幅度更進一步擴闊，相信與「未償債務」水平仍然高企，樓市迄今仍沒起色有一定關係。

自2001年科網股泡沫爆破後，美國樓市表現因聯儲局等政策配合而節節上升，尤其04年至06年初期間，樓價按年升幅達雙位數，令按揭貸款額急速膨脹，僅2003至2008年的5年裡，未償還貸款額便增長逾7成至10.6萬億美元。與此同時，很多美国家庭也藉物業升值進行「二按」套取現金消費，美国家庭未償債務5年間上升6成至近14萬億美元。

雖然「未償債務」在金融海嘯後已從高位回落，惟跌幅輕微，與完成去槓桿化還有漫漫長路。再者，樓市有雙底回落迹象，而斷供數字高企不下，亦令「未償債務」持續萎縮的機會頗大。

數據顯示，美国家庭未償還債務水平增長出現較急速回落時，美國多會陷入經濟衰退；換言之，在「未償債務」持續去槓桿化下，相信美國經濟難以急速復甦，甚至可能步日本後塵陷入「失落的年代」。

網址：www.upway18.com

金匯出擊

英皇金融集團總裁 黃美斯

歐債問題緩和 金價商品持穩

金價微幅收高，投資者持有黃金以對抗歐元區不斷加劇的財政憂慮，同時美元走勢相對強勁抑制了金價的升勢。歐元區財長給希臘兩周的時間批准政府提出的削減支出和加稅舉措，作為向該國發放下一批120億歐元緊急貸款的條件，令市場風險意願受限。以英鎊計價的黃金在周一交易中觸及954.63英鎊的紀錄高位。黃金和美元前景均充滿不確定性，因希臘的救援方案仍充滿變數，此外，投資者亦等待美國聯邦儲備理事會(FED)本周會議和利率決定。

倫敦黃金周一最高升至1,545.90美元，技術上回返9天平均線上方有著持穩跡象；但另一方面，向上幅度則仍局限於本月上旬的高位附近，故未可下定論，金價仍會伸延大幅度的上漲。在6月上旬，金價多次觸高於1,550美元水平則告掉頭回落，僅以6月6日曾升見1,553.30美元，但同樣都是回跌收場。

因此，現階段向上亦將以1,550/1,553美元為關鍵阻力區間，出現突破後，才見有進一步延伸動力，之後上望目標將可看至1,564及1,575.70美元的紀錄高位。另一方面，下方則以9天平均線

1,532美元為較近支撐，未有跌破金價，仍見持穩運行。下級支撐預估為1,522美元水平，另外，上周金價兩日守穩之50天平均線將屬關鍵，由3月至今持續守穩着此區之上，故若然終見失守，可預料技術面將會出現明顯轉弱，目前50天線處於1,516美元水平。之後延伸下跌幅度可至1,502美元水平，為近月升幅之61.8%之回檔水平。

建議策略：1,533美元買入黃金，1,522美元止損，目標1,545及1,556美元。

經濟評估上調 日圓走強

日本政府宣佈上調經濟評估，為四個月來首次，稱經濟顯現改善跡象，受助於建築業產出與供應鏈逐步從3月11日強震中實現復甦。內閣府亦上調了對工業生產、出口以及消費的評估，因供應受限情況得到緩解，且消費者信心不再繼續惡化。政府在6月經濟報告中指出，跡象顯示日本經濟出現上升勢頭，與此同時地震造成的難題持續影響經濟領域，看法較之5月樂觀，當時的措辭是經濟因地震影響而顯現疲弱。日本政府指出，經濟面臨的風險包括：海外情勢發展、能源

6月22日重要經濟數據公布

19:00	美國抵押貸款市場指數 (6月17日當周)，前值：584.6
	美國抵押貸款再融資指數 (6月17日當周)，前值：2,883.7
22:00	歐元區6月消費信心指數，前值：-9.7
	美國4月聯邦住房金融局房屋價格月率，前值：-0.3%，年率前值：-5.8%
	成本上升壓抑美國及亞洲經濟體，以及歐元區主權債風險對金融體系影響的疑慮升高。日本政府維持審慎看待電力短缺對經濟的影響。
	美國和中國經濟放緩，以及歐元區債務問題的憂慮，繼續推動着日圓的避險需求，美元兌日圓周一再度逼向80關口。而美國聯邦公開市場委員會(FOMC)在6月21-22日舉行的會議，由於市場估計不太可能給美元帶來任何支撐，亦令美元承壓。技術走勢而言，自4月份之大挫後，5月初以來，美元兌日圓一直大致於80至82區間徘徊，呈待變狀態；當中在5月下旬明顯受制於100天平均線，因此目前亦繼續會以100天平均線81.80為阻力參考，若終可出現突破才見較明顯之後續上揚走勢，擴展至50%及61.8%之回檔位將會看至82.60及83.30，下一重要阻力在85.50水平。另一方面，較近支撐預計為5月5日低價79.55，預計破位下試水平可至79及77.80。

南歐基金回報佳可續建倉

投資 攻略

在希臘債務危機找到解決方案的希望重燃下，西班牙、葡萄牙股市上周五分別以2.38%和1.34%漲幅，居當日全球漲幅榜前列外，也讓南歐股票基金上周全周以0.47%漲幅，居當周歐股板塊榜首位，基金由開年的5.02%累計漲幅，也居期內歐股板塊榜前列位置。有分析認為，若憧憬西班牙企業股價可受惠盈利面改善的投資者，現階段不妨布局收集相關基金建倉。■梁亨

據基金經理表示，馬德里指數6月初以來處於3月中的1,034上季低點下方，上周四、五更曾來到1,000點下方；但從市場來看，在盈利理想支撐下，佔基金資產4.36%權重的Banco Santander，公司的7.2%股息收益已是高於9年期公司債的4.3%。

雖然Santander在歐洲的淨利下降了14%至11億歐元，但在拉丁美洲（主要來自巴西）的卻猛增27%至13億歐元，讓今年第一季的淨利增長5.7%。據Santander主席認為，上季收入已扭轉了前幾個季度的下降趨勢，並預期這種變化將在未來數月繼續。

大型企業盈利表現理想

而擁有Zara、Massimo Dutti、Pull and Bear、Bershka的零售集團Inditex，截至4月底的今年第一季

淨利增長10%至3.32億歐元，證明成功的商業模式，讓公司裝零售業抵銷疲軟的西班牙和其他歐洲國家經濟、棉花價格上漲，以及中國工資等宏觀不確定性。

比如透過投資西班牙和葡萄牙上市公司股票，以達致長線資本增值的富達西班牙/葡萄牙基金，

其於2008-2009和2010年表現分別為-47.14%、44.88%及-17.5%；其資產分布為99.9%股票及0.01%現金；而平均市盈率和標準差為

12.51倍及37.64%。

富達西班牙/葡萄牙基金的行業比重為27.92%金融服務、11.94%基本物料、11.71%周期性

消費、8.57%能源、8.44%工業、7.05%電訊服務、6.27%科技、5.9%健康護理、5.16%防守性消費、2.59%公用及1.93%房地產。至於上述基金的三大資產比重為7.38%Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA、6.42%Inditex及4.82%Criteria Caixacorp SA。

此外，西班牙今年首季經濟持續增長，預算赤字在年度佔GDP比重為9.2%後，今明兩年預算赤字佔GDP比重將分別縮減至6.3%、5.3%，兩者均較原預算的6.4%、5.5%為佳，有助贏得市場信心，以對企業股價和基金作出相對回應。

南歐基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
富達西班牙/葡萄牙基金A ACC	1.76%	12.03%
歐元區大型股票基金組別平消	9.41%	11.00%

上海金橋出口加工區開發股份有限公司

證券代碼：600639、900911 股票簡稱：浦東金橋、金橋B股 編號：臨2011-012

上海金橋出口加工區開發股份有限公司 2010年度股東大會決議公告

特別提示

本公司董事會及全體董事保證本公司不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

重要內容提示：

本公司會議沒有否決或修改提案的情況；

本公司會議沒有新提案提交表決；

一、會議召開和出席情況：

上海金橋出口加工區開發股份有限公司二〇一〇年度股東大會，於二〇一一年六月二十一日在上海浦東新金橋路28號新金橋大樓六樓會議室召開，出席大會並參與決議的股東及股東授權人共67人，代表股份為452,180,659股（其中：B股4,077,757股），佔公司總股本的48.6831%，符合《公司法》和《公司章程》的有關規定。大會由公司董事長董士持

本公司部分董事、監事及高級管理人員列席了會議。

二、提案審議情況：

（一）以記名投票方式表決，審議並通過了如下提案（每項提案的表決情況，具體詳見附件）：

（一）《董事會工作報告》；

（二）《監事會工作報告》；

（三）《2010年度財務預算及財務預算》；

（四）《2010年度財務計劃和財務預算》；

（五）《2010年度利潤分配方案》；

（六）《關於第十一屆董事會董事候選人的提案》；

（七）《關於第十一屆董事會董事候選人累積投票表決的提案》；

新選的董事：張素心、潘中華、吳志忠、張行、

新選的副董事：丁以中、喬文毅、霍佳震、張鳴。

（八）《關於第十一屆監事會監事候選人的提案》；

監選的監事：董士持、張素心、潘中華、吳志忠、張行、

新選的副監事：丁以中、喬文毅、霍佳震、張鳴。

（九）《關於第十一屆董事會董事候選人累積投票表決的提案》；

（十）《關於第十一屆監事會監事候選人累積投票表決的提案》；

（十一）《關於獨立董事聘任的提案》；

（十二）《關於獨立董事津貼的提案》；

（十三）《關於董事會薪金的提案》；

（十四）《關於監事會薪金的提案》；

（十五）《關於獨立董事津貼的提案》；

（十六）《關於董事會薪金的提案》；

（十七）《關於監事會薪金的提案》；

（十八）《關於獨立董事津貼的提案》；

（十九）《關於董事會薪金的提案》；

（二十）《關於監事會薪金的提案》；

（二十一）《關於獨立董事津貼的提案》；

（二十二）《關於董事會薪金的提案》；

（二十三）《關於監事會薪金的提案》；

（二十四）《關於獨立董事津貼的提案》；

（二十五）《關於董事會薪金的提案》；

（二十六）《關於監事會薪金的提案》；

（二十七）《關於獨立董事津貼的提案》；

（二十八）《關於董事會薪金的提案》；

（二十九）《關於監事會薪金的提案》；

（三十）《關於獨立董事津貼的提案》；

（三十一）《關於董事會薪金的提案》；

（三十二）《關於監事會薪金的提案》；

（三十三）《關於獨立董事津貼的提案》；

（三十四）《關於董事會薪金的提案》；

（三十五）《關於監事會薪金的提案》；