

內外夾擊 A股重挫近2%

香港文匯報訊(記者 莊亞權)經過5個交易日橫盤震盪,壓抑已久的A股昨日在內外利空拖累下跳空持續下挫,上證綜指大跌48點或1.72%,報收於2,754點,創4個月來最大單日跌幅,再度失守250天年線;深證成指報收於12,268點,跌170點或1.37%。兩市成交2,106億元(人民幣,下同),較上日放量234億元。

資料圖片

國家統計局今日將公布上半年國民經濟運行情況,近日來官方媒體已為經濟增速放緩打「預防針」,歐債危機的蔓延和美國就業數據的低迷,令市場更擔憂。兩市昨日雙雙低開,滬綜指開市已跌破2,800點,報2,783,這也是全日高位。分析認為,A股放量下挫,外圍主要受歐債危機蔓延至意大利導致歐美股市大跌的影響,內部則受到國家高層表態「堅持調控取向不變」及「貨幣政策短期難以放鬆」等利空打擊,加上銀行下半年十億元再融資的消息,使得此前連續大漲之後沒有很好的回調大盤出現猛烈殺跌。

昨日兩市個股板塊普跌,全天1,778隻個股下跌,333隻上漲,除水利板塊受

「未來10年投資4萬億元」消息提振,逆勢漲3.31%限制了滬指跌幅外,其它各板塊全線收跌。能源和金融板塊對滬綜指拖累最大,中石油跌1.5%、中國神華跌3.7%、兗州煤也跌逾3%;金融板塊全日下跌1.92%,建設銀行跌1.04%、中國銀行跌1.28%、工商銀行跌0.92%、農業銀行跌0.75%。

淘汰落後產能 水泥鋼鐵股普跌

工信部日前公告了2011年工業行業淘汰落後產能企業名單,水泥、鋼鐵等行業多家上市公司涉及其中。相關個股周二全線回落,多數跌幅都超過了2%。

前期強勢的創業板、中小板雙雙跌逾1%。滬深B股市場跌幅更大,均在3%左



■有分析指,國家高層表態「堅持調控取向不變」及「貨幣政策短期難以放鬆」等消息刺激A股殺跌。資料圖片

右。市場資金全天淨流出63.25億元,有色金屬、銀行、煤炭石油及房地產等權重板塊資金淨流出居前。

分析料2740點附近有支持

一根放量的中陰線,令剛剛聚斂的市場人氣再趨渙散,多數機構都表示大盤

短期仍有回調空間,但悲觀情緒並不濃厚。世基投資分析認為,中陰線預示後市仍有回調空間,預計短線支撐在2,740點附近,輕倉者在2,700點附近可低吸。中證投資則認為,目前調整仍相對健康,投資者不可盲目殺跌,相反在30日線附近激進投資者可分批建倉。

屈宏斌：發地方債融資屬治本之策

法。

可解決資金安排錯配

屈宏斌昨日出席記者會時指出,無論是國家審計署日前公布的截止去年底全國省、市、縣三級地方政府債務總額為10.7萬億元(人民幣,下同),還是評級機構穆迪估計內地地方債務約14萬億元,中國的地方債務均是可控的。不過,他指出,這些地方債務相當部分屬於較短期的銀行貸款,根據國家審計署公佈的資料顯示,這些地方債務中約5.5萬億元即約一半左右將在2013年底到期,意味著地方政府未來兩年半將面對較大的還債壓力。

屈宏斌指出,地方政府直接發行政府債券不僅可緩解地方融資平台的還債壓力,也可解決目前地方融資平台用較短

期的銀行貸款來進行長線的基礎設施和市政設施投資的資金安排錯配問題,是一個治本的辦法。

舉債建保障性不合適

屈宏斌續稱,目前有地方政府透過旗下公司舉債來興建保障性住房,其實並不合適,因保障性住房是提供給中低收入家庭的,應該由政府財政來投入,不應該運用社會的資金來支持。他說,政府若財政收入不足以支持保障性住房的投資,發地方債也是一個渠道。

屈宏斌表示,目前中國中央政府已有代地方政府發債,每年約2,000億元,風險由中央政府承擔,但真正由地方政府自己發債的還沒有。他認為,內地省、市、縣三級政府均可發債。

另外,據中新社報道,瑞士信貸私人

銀行部亞太區研究主管范卓雲昨日亦表示,目前中國地方政府負債規模僅相當於中國GDP的27%,屬於一個比較低的水平。

屈宏斌還表示,內地通脹有望於6、7月份見頂,但具體仍要視乎豬肉等食品價格未來的走勢。匯豐預計內地CPI到今年底將回落至3.5%,而全年平均為4.8%。

瑞信料CPI將逐漸回落

范卓雲亦表示,中國調控政策的效果正在顯現,預計CPI在7月之後會逐漸回落,而全年CPI的平均增幅為4.8%。不過,她認為儘管通脹受到一定程度的控制,但人行年內仍可能加息兩次,每次為25個基點,以解決內地實際負利率的情況。

社保45億貸重慶建保障房

香港文匯報訊 全國社會保障基金理事會昨於網站發出新聞稿表示,將向重慶市城投公租房公司發放三年期45億元人民幣的信托貸款,支持重慶保障房建設,預計建成後可為重慶市提供3.74萬套公共租賃住房。據新聞稿稱,今後全國社會保障基金還將繼續加大投資力度,積極支持各地保障性住房的建設。

2011年以來,全國社保基金已先後向南京、天津、重慶等地保障房項目累計貸款超過100億元,還有一批城市的申請正在審批中。社保基金會表示,該項貸款將通過交銀信託,並由國家開發銀行擔保,專項用於支持重慶市茶園新區公共租賃住房項目的建設,項目總建築面積約206萬平方米。

人民幣兌美元續收跌

香港文匯報訊 歐債危機憂慮推動美元指數大漲,由此拉低了人民幣中間價,令昨日中國外匯交易中心人民幣兌美元即期匯價繼續收低。歐債危機憂慮推動美元指數大漲,但人民幣跌幅受限,6.4750附近顯較強支撐力度。

昨日人民幣兌美元中間價6.4748,較上日中間價跌41基點;收盤價6.4722,較上日收盤價跌51點子。路透社指,交易員認為近期歐債危機似有繼續惡化跡象,隔夜歐元下跌,令人民幣中間價也下跌,美元的避險功能逐步顯現,人民幣走勢也面臨一定不確定性,近期或維持在6.4650至6.4750之間震盪,若美元指數繼續走高,人民幣可能會面臨更大調整壓力。

境內市場美元兌人民幣一年期掉期最新成交為貼水611點,相當於市場認為一年後人民幣兌美元將達到6.4111元。

內地動畫產業挺進西北

香港文匯報訊(記者 王添翼 北京報道)記者獲悉,首屆中國·鄂爾多斯東勝動畫推介會將於7月20日在內蒙古鄂爾多斯東勝縣舉行。中國動畫學會會長余培俠坦言,在中國動畫產業東西發展不均的狀態下,此舉將極大提升西部地區文化創意產業發展氛圍。

余培俠表示,動畫行業的崛起為區域經濟和產業結構調整帶來極大助力。目前來看,先行成熟的珠三角、長三角地區產業帶均位於中國東部,西部地區、五大自治區的動畫產業發展相對滯後。他認為,相關機構和公司可應用「西部大開發」的動勁,而鄂爾多斯雄厚的資本,將為動畫行業挺進西北提供物質基礎,而內蒙古獨特的傳統民族文化亦為該產業帶來豐富養分。



■屈宏斌認為,內地地方債務均可控,惟兩年內還債壓力將較大。

香港文匯報記者卓建安攝

香港文匯報訊(記者 卓建安)對於市場擔憂內地地方政府的融資平台問題,匯豐經濟研究亞太區聯席主席兼大中華區首席經濟師屈宏斌指出,地方政府可透過發行政府債券來解決融資平台問題,其好處是較地方政府透過旗下公司舉債透明度更高,而且是一個治本的辦

責任編輯：黎永毅

投資理財

英皇金融集團總裁 黃美斯

7月13日重要經濟數據公布

17:00	歐元區	5月工業生產月率,預測:+0.5%,前值:+0.2%;年率預測:+4.8%,前值:+5.2%
20:30	美國	6月出口物價,預測:+0.2%,前值:+0.2%
	美國	6月進口物價,預測:-0.6%,前值:+0.2%

美國總統奧巴馬及主要國會議員周一未能就削減支出、避免8月2日出現債務違約達成協議,共和黨面臨同意加稅的新壓力,這加深了不確定性。

技術走勢而言,隨着相對強弱指標及隨機指數仍然持穩上揚,MACD已見突破訊號線,價位亦穩步持穩於平均線上方;預計只要未有回破25天平均線支持1,524美元水平,金價仍繼續上揚走勢。6月22日金價高位曾見於1,557.75美元,昨日高位恰好在此區前受阻,故至今尚且一定意義;進一步目標則會看至1,562及1,568美元,至於5月觸及的紀錄高位1,575.79美元則為又一重要參考。短期較近支撐預估為1,540及1,535水平,要留意過去一周之急勁升勢已在圖表中促成一陡斜之上升趨向線,故在追逐升勢之際,亦要設好止損防範一旦破位促成之急劇回吐;下一級支撐預料為1,525美元。

建議策略:1,535買入黃金,1,525止損,目標1,550及1,568美元。

金匯動向

馮強

氣氛不利商品貨幣

澳元料跌穿1.04關

澳元匯價上周連番受制於1.0785美元附近阻力後,其走勢已再度趨於偏弱,在先後跌穿1.0700及1.0600美元水平後,更一度於本周二時段反覆下潛至1.0525美元附近的兩周低位才能暫時穩定下來。由於澳元匯價在過去兩個月以來的走勢皆已明顯未能持穩於1.07美元水平,再加上市場的避險情緒又已迅速升溫,因此在部分投資者於現階段已較為傾向逢高沽出商品貨幣的情況下,預期澳元匯價將會繼續有反覆下調空間。

另一方面,市場在憂慮希臘債務可能出現選擇性違約的影響下,投資者已頗為擔憂歐洲銀行業將會受到拖累,而歐元兌美元匯價亦因此一度於本周二時段急跌至1.3835附近的4個月以來低位,所以歐元的疲弱走勢亦是導致商品貨幣表現偏弱的原因之一。

美經濟轉弱惹關注

現時除了歐元區主權債務危機仍有蔓延風險之外,美國經濟又已有進一步轉弱的跡象,故此當市場的投資氣氛已逐漸轉壞之際,投資者對持有過多的高風險資產已抱有頗大戒心,該情況亦同時不利於商品貨幣的走勢,這亦較為不利於澳元匯價的短期表現。此外,受到日圓於本周二急速轉強的影響,澳元兌日圓交叉匯價亦已下挫至83.40附近的15周低位,所以在澳元兌日圓交叉匯價下跌的帶動下,預料澳元將反覆跌穿1.0400美元水平。

周一紐約商品期貨交易所8月期金收報1,549.20美元,較上日升7.60美元。受到歐債危機影響,8月期金曾一度於本月初反覆走高至1,557.60美元水平,但在美元有所轉強的情況下,預料現貨金價仍會徘徊於1,530至1,560美元之間。



金匯錦囊

澳元:澳元將反覆跌穿1.0400美元水平。
金價:現貨金價將徘徊於1,530至1,560美元之間。

金匯出擊

避險需求增 金價呈強

歐元區財長承諾提供低息貸款,延長債務期限並加大救助基金的靈活性,以幫助希臘和其他歐盟債務國,防止金融動盪蔓延至意大利和西班牙。他們拒絕排除希臘選擇性違約的可能性,儘管歐洲央行對選擇性違約表示擔心,但官員們稱這讓德國更加力推投資人參與減輕希臘債務。歐盟各國財長將於周二稍晚召開會議,且面臨安撫市場緊張情緒的壓力,隨後在周四將有意大利公債標售。在如何讓銀行、保險商和其他基金分擔為希臘提供額外資金的問題上,歐元區部長們沒有顯出打破僵局跡象。

不過他們組建一個工作小組,為持續數年的新希臘救助計劃融資,降低該國債成本,及改善其可持續性提出建議。歐元集團主席賈克在記者會上稱,新救助計劃肯定會有民間部門參與,對於如何實施的磋商將會盡快完成。儘管他們的聲明沒有特別提及選擇方案,不過部長們正在考慮買回希臘債券,或是讓民間債權人用年期更長的希臘新債換舊債,以此令希臘債券更加可持續性。

希臘總理帕潘德里歐拒絕了法國提出的選項,即讓民間債權人將所持約70%的現有希臘債券換成30年到期的

希臘新債和其他AAA評級債券。其稱此舉對希臘來說「過於昂貴,作用太小且非常危險」。德國、荷蘭、奧地利和芬蘭決定,民間債權人應承擔第二輪救助中的一大部分成本。由於法國的計劃搖搖欲墜,德國重新提出用年期更長的希臘新債換舊債的方案,這將令債券期限延長七年。但是財長們提到,歐洲央行已經重申,任何解決方式都必須避免信用事件或選擇性違約。

資金續湧入 連升第6日

金價周一收在5月創下紀錄以來最高水準,連續第六日走升;因投資者對歐元區債務危機可能蔓延至意大利和其他歐元區國家的憂慮升溫,湧入較安全資產。金價周一最高觸及1,556.59美元,以歐元和英鎊計價的黃金也雙雙觸及紀錄高位。意大利和西班牙股市和債市周一再遭重創,歐元亦下跌,因歐盟如何讓民間債權人參與希臘第二輪救助計劃明顯陷入僵局,令投資者感到擔心。

歐元區財長周一承諾提供低息貸款,延長債務期限並加大救助基金的靈活性,以幫助希臘和其他歐盟債務國,防止金融動盪蔓延至意大利和西班牙。另一方面,

黃金基金蓄勢待發

投資 攻略

倫敦黃金上周從技術上看呈現5連陽,再次逼近前期高點,而黃金礦業股基金也以平均3.2%的漲幅,居期內行業股基金排行榜第二位。然而黃金基金在6月與上半年的平均4.81%和10.87%跌幅,卻雙雙居於期內行業股基金排行榜榜末。儘管黃金基金表現麻麻,不過有分析認為,現階段收集相關基金建倉,可掌握預期基本面與價值面趨向良好的機遇。

梁亨

究竟是什麼原因造成礦業股與金價出現落差?據基金經理表示,金價今年一路上升到了每盎司1,530美元,儘管漲幅超過20%,但黃金礦業龍頭股指標的美證交所金蟲指數期內卻跌了6.48%,出現了脫鉤,而佔4%基金權重的Newmont Mining在紐交所的股價,由去年9月的69.94美元高位,下滑至近月的54.55美元。

另一隻佔4.28%基金權重的Newcrest Mining,股價由去年11月的43.41美元高位,下滑至近月的36.20美元才見支撐,在希臘債務擔憂和美國經濟步伐的不確定性增加投資者避險需求下,該股近日已攀至近39美元水平,進一步拉開32.36美元與近一年低位差距。

瑞士信貸已將Newcrest目標價定為50美元,從市場的近周模式,顯示出良好的態勢。樂觀者認為,QE2結束後美元氾濫在放緩,黃金礦業股正多方提升利潤。

比如佔近三個月榜首的景順金礦基金,主要是透過投資包括黃金、鉑金、鈹金、銀、鑽石等貴重礦產相關公司股票,以達致長期資本增長為目標。上述基金在2010年表現為22.6%,其平均市盈率為15.69倍,而資產百分比為94.04%股票、5.17%其他及0.78%現金。

景順金礦基金的資產地區分布為81.42%北美、9.18%非洲、5.89%大洋洲及3.51%拉丁美洲;而資產行業比重為94.04%基本物料;至於該基金的三

大資產比重股票為5.78%Goldcorp Inc.、4.95%Silver Wheaton Corp.和4.73%IAMGold Corp。

礦業公司增發有利併購

而在過去10年,礦業公司股票增發,用以籌集資金增加儲備,比如Barrick由2001至2010年就擴容了86%。雖然擴容股票增發也需要時間吸收,但Barrick因此有足夠現金支付併購Equinox,為股價回復與金價2倍或高於2倍的槓桿比提供台階。

黃金基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
景順金礦基金 C	-7.26%	-3.10%
Amundi 世界金礦股票基金 AU C	-7.71%	-7.25%
天達環球黃金基金 A	-8.17%	-9.78%
貝萊德世界黃金基金 A2 USD	-9.44%	-8.07%
富蘭克林黃金及貴金屬基金 A ACC \$	-11.07%	-10.83%