

金匯動向

馮強

市場傾向逢高沽
加元下試1.04關

加元本月初在1.0385附近獲得較大支持後，其走勢已稍為有所回穩，並且更一度於本周二時段往上反彈至1.0145附近。由於加元能從上周的0.98水平急跌至本月初1.0385附近的1年來低位，主要是受到市場擔憂歐債危機惡化以及美國聯儲局對美國經濟發出大幅下滑警告後，投資者開始傾向先行沽出高風險資產以及商品貨幣所引致，再加上歐美經濟的不振表現亦將會進一步拖累加國經濟，因此加元暫時將不容易向上作出較大幅的反彈。

受困歐美經濟前景不明朗

另一方面，加元匯價在上周顯著失守1算關位後，市場氣氛已是略為不利於加元的短期表現，因此加元於本月初段的反彈可能僅是早前大幅下跌後的修正走勢，所以預期加元將仍有反覆下調空間。此外，在歐美經濟前景的極度不明朗仍持續不利於市場投資氣氛之下，部分投資者於現階段依然是較為傾向逢高沽出加元，這將對加元的反彈幅度構成一定限制，再加上紐約期油在近日又只能暫時徘徊於每桶79至84美元之間的近期低位，這亦對加元的走勢造成負面影響。雖然歐盟近期已積極尋找舒緩歐債危機的方法，但在歐洲央行將會逐漸遇到降息壓力以及希臘往後仍可能出現債務違約的情況下，不排除歐元的偏弱將進一步不利於商品貨幣的表現，故此預料加元將反覆跌穿1.0400水平。

金價在經過本月初的急跌後，12月期金於本周二已一度向上反彈至1,679.20美元水平。但由於金價在經歷近期的大跌後，其走勢已略為顯得不明朗，故此預料現貨金價將徘徊於1,600至1,680美元之間。



金匯錦囊

加元：加元將反覆跌穿1.0400水平。

金價：現貨金價將徘徊於1,600至1,680美元。

金匯出擊

英鎊弱勢或將持續

英倫銀行臨時金融政策委員會(FPC)周三表示，歐元區危機對銀行衝擊的關注明顯增加，建議FSA告知銀行在處理資本時，不要惡化經濟脆弱性。目前一些籌集資本行動可能惡化實質經濟及市場情況；如過嚴峻風險出現，應該容許銀行降低資本及流通性水平；要求權力監管金融企業資產平衡表、市場交易條款及市場架構。全球經濟憂慮激發美元買盤，再加上英國國內因素，預料將對英鎊構成了威脅。上周英鎊跌至1.5325美元的低位，本月初開始逐步反彈。

英國貨幣政策前景悲觀

從全球角度而言，周末的20國集團(G20)財長會議和國際貨幣基金組織(IMF)年會，並沒有推出打消投資者疑慮的重要措施。美元指數仍處高位，反映投資者青睞美元和美國債券市場

的安全性和流動性。另一方面，英國國內的因素也壓制英鎊。支出增加和稅收減少，致使英國政府8月借款規模擴大，壓過了前幾個月支出數字下修的利好影響。在英國政府強調削減赤字的情況下，這實在不是好現象，情況亦可能變得更差。英國運用公共財政行動(PFI)計劃為公共工程融資。

根據基礎設施計劃數據庫，2005到2009年間共進行339項工程，總值765億美元。上述負債並未計算在國民帳戶內。英國預算責任辦公室估計，若把PFI所有負債計入國民帳戶，國家債務將增加350億英鎊，相當於國內生產總值(GDP)的2.5%。英鎊面臨的另一棘手問題是英國的貨幣政策前景。英國經濟前景迅速惡化，迫使英國央行暗示準備注入更多資金以支撐經濟增長，最快或於10月出手。英鎊空頭還將一直密切關注英國央行貨幣

政策委員會(MPC)委員布羅德班特的言論。

英鎊兌美元追隨歐元漲勢上揚，因全球股市回暖提振風險人氣，投資者也減少對英鎊的空頭押注。有關政策制定者將聯手應對歐元區債務危機的謹慎樂觀情緒，支撐了風險較高貨幣的需求，並幫助股市延續漲勢。英鎊兌美元周二最高漲至1.5705美元。走勢所見，預計英鎊兌美元短期或已見在1.53區間附近觸底，RSI及STC亦已見回升，英鎊匯價有機會先上探9月21日高位1.5742阻力，進一步上探目標可至1.5870及25天平均線1.5900，關鍵則在1.60關口。下試支持則預計在1.55及1.53水平；而月線圖則見由09年起始之大型上升趨向線，其支撐點在1.50水準，將為關鍵參考。

建議策略：1.5750賣出英鎊，止損1.5950，目標1.5600及1.5350。

英皇金融集團總裁黃美斯

9月29日重要經濟數據公布

20:30	美國第2季度核心個人消費支出(PCE)物價指數，預測: 2.2%，前值: 2.2%
	美國第2季度個人消費支出(PCE)物價指數，預測: 3.2%，前值: 3.2%
	美國第2季度最終銷售，預測: 1.2%，前值: 1.2%
	美國第2季度國內生產總值(GDP)隱性平減指數，預測: 2.4%，前值: 2.5%
	美國第2季度實質國內生產總值(GDP)環比年率終值，預測: 1.2%，前值: 1.0%
	美國持續申領失業金人數(9月17日當周)，預測: 373.0萬，前值: 372.7萬
	美國新申領失業金人數四周均值，前值: 41.95萬
	美國一週首次申領失業援助人數，預測: 42.0萬，前值: 42.3萬
	美國第2季度商業獲利終值，預測: 4.2%，前值: 4.1%
22:00	美國8月成屋待完成銷售指數月率，預測: -1.5%，前值: -1.3%
23:00	美國9月堪薩斯聯邦儲備銀行製造業指數，前值: -2

黃金基金有力後來居上

投資 攻略

新興經濟體國家在累積經貿盈餘的同時，為應對近年來自成熟國家寬鬆貨幣衝擊，均增加黃金作為儲備；據世界黃金協會的統計，今年上半年各國央行合共買入超過200噸的黃金，當中新興國家央行就佔大的比例份額。隨著黃金進入需求旺季，黃金礦業股也將更能實際反映其基本面的價值，因此相關基金仍有力後來居上。

梁亨

上周三美聯儲宣布4,000億美元的扭曲操作(OT2)方案後，美匯指數連收三連紅和累計的2.94%漲幅，比上一波從8月30日起的五連紅和期間累計的3%漲幅，還差不足0.1%，但這波美元轉強，卻讓金價出現跳水下跌。

上周黃金股基金的平均7.46%跌幅，已令這個板塊基金滑落至行業基金榜的中游位置，而近一周的平均10.71%跌幅，卻是跌落在行業基金榜末的第二位，讓投資者關注在OT2下，具避險功能的黃金和相關產業股的前景何去何從？

據基金經理表示，除了美元轉強，全球股市大跌，也是導致金市存在套現壓力的原因，進而拖累黃金業股表現；然而成熟國家貨幣包括歐元、美元，貶值才能真正反映及有利本國的經濟狀況，也會導致購買包括黃金等具保值的資產。

比如佔近三個月榜首的貝萊德世界黃金基金，主要是透過將不少於70%資產投資於與黃金礦脈或其他貴/基本金屬礦脈有關的公司股票，以達致提高總回報為目標。上述基金在2008、2009和2010年表現分別為-34.44%、48.46%以及35.97%；其資產百分比為96.71%股票、1.8%現金、1.44%其他及0.05%債券；而基金標準差為39.64%。

貝萊德世界黃金基金的資產地區分布為43.23%北美、19.8%拉丁美洲、17.65%非洲、10.49%大洋洲、4.21%新興歐洲、

3.07%英國、0.8%歐元區、0.56%已發展亞洲及0.19%新興亞洲；其資產行業比重為96.71%基本物料；至於該基金三大資產比重股票為10.07% Newcrest Mining Ltd.、7.7% Fresnillo Plc. 和7.66% Kinross Gold Corp.。

央行加速增持帶來支持

在美國債實質收益因OT2被扭曲，以及美聯儲表示2013年之前還維持低利率環境，而黃金作為分散外匯儲備的其中選項，目前金價只因OT2因素而下滑，若有央行趁此機會積極地分散外匯的投資風險而加速買入黃金，對金價和黃金業股會有穩定的支撐。

黃金基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
貝萊德世界黃金基金A2 USD	3.24%	-10.57%
東方匯理金礦基金AU C	1.50%	-9.26%
景順金礦基金 C	1.33%	-6.12%
天達環球黃金基金A	-0.18%	-13.38%
富蘭克林黃金及貴金屬基金 A ACC \$	-4.48%	-18.08%



KEQIAO
Textile EXPO
中国柯桥国际纺织品博览会
时尚 品质 绿色

集聚市场、产业和影响力的国际性纺织品专业盛会

热忱欢迎海内外客商参观采购！

2011

中国柯桥国际纺织品博览会（秋季）

China Keqiao International Textile Expo 2011

2011年10月25日—28日

中国轻纺城国际会展中心

Oct.25—28,2011

China Textile City International Convention & Exhibition Center

主要展品/Major Exhibit Categories

纺织面料（辅料）、家用纺织品、服装服饰、纺织机械

观众网上预登记已经开通

Visitor online pre-registration is in service now!

31000平方米展览面积，**1200**个标准展位

网址/Web:
www.ctcte.com

电话/Tel:
86—575—84135583、84138802、81181395