金匯動向 馮強

美元升勢難持久 紐元呈反彈走勢

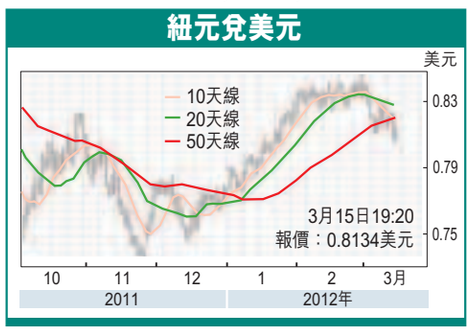
紐元本周早段受制於82.50美仙附近阻力後，其走勢已進一步有所偏弱，在先後跌穿82.00及81.00美仙水平後，更一度於本周四反覆下滑至80.60美仙附近的7周低位。今次紐元的回吐幅度能擴大至80.60美仙水平，主要是受到美國聯儲局表示美國經濟前景有所好轉以及投資者認為聯儲局將不會急於推出新一輪寬鬆措施後令美元匯價迅速反彈所引致。但隨着聯儲局仍繼續把美息處於貼近零息水平直至2014年底的情況下，息差因素將依然是頗為不利於美元，因此美元將可能難以維持其近日的偏強表現，所以除非聯儲局的長期超低息政策能有所鬆動，否則美元匯價將不容易維持單邊的升勢。

另一方面，歐盟同意向希臘批出第2輪的救助後，歐元近日已暫時能持穩於1.3000關位之上，因此若果歐元於稍後的反彈幅度一旦有所擴大，則該情況亦將對商品貨幣的表現構成正面影響，這亦有助紐元的表現。此外，紐國製造業指數從1月份的50.8大幅攀升至2月份的57.7後，紐元匯價在本周四已一度反彈至81.45美仙水平。在受到紐元兌日圓交叉匯價走勢偏強的帶動下，預料紐元將反覆走高至82.30美仙水平。

金價急瀉 料守1620美元

周三紐約商品期貨交易所4月期金收報1,642.90美元，較上日下跌51.30美元。受到美元近日走勢偏強影響，4月期金已一度於本周三反覆下滑至1,634.70美元水平。但隨着美元的升勢已於本周四有所放緩的情況下，預料現貨金價將暫時徘徊於1,620至1,670美元之間。

紐元兌美元



金匯錦囊

紐元：紐元將反覆走高至82.30美仙水平。

金價：現貨金價將於1,620至1,670美元上落。

金匯出擊 英皇金融集團總裁 黃美斯

央行捍匯價 瑞士或會通縮

瑞士央行周四進行議息會議，維持利率在近零水準不變，LIBOR目標區間維持在0-0.25%之間，合乎市場預期。央行繼續執行瑞郎兌歐元的上限在1.20瑞郎水平，並準備無限制購買外匯，央行認為瑞郎匯率仍然很高，仍然維持非常高的貨幣市場流動性。央行稱在可預見的未來，瑞士沒有通脹風險，若全球形勢惡化，或瑞郎沒有進一步貶值，物價穩定甚至出現下行風險，央行已作出準備，萬一經濟前景和通縮風險重現，隨時採取進一步措施以維持經濟穩定，預計未來通脹率不會接近2%的物價穩定門檻，而2012年經濟增長預估至接近1%水平。

美元兌瑞郎周四升至一個月來高位見0.9334水平，美元兌其他主要貨幣亦告上揚，因美國聯邦儲備理事會(FED)發佈相當樂觀的經濟展望，打擊了美國會推出進一步量化寬鬆的預期。美聯儲展望以及普遍樂觀的經濟數據推升美元收益率，未來幾天可能會支撐美元兌瑞郎。

美元兌瑞郎將維持升勢

技術走勢而言，在突破0.93水平，意味着自年初以來組成之雙底已告成形，美元兌瑞郎將維持上升勢頭，由於頸線為0.93，故亦當作為較近支撐依據；若以兩個底部幅度計算，則可望目標將分別達至0.9515及0.9675。短期較近阻力預估為0.9470水平。倘若回落至0.93，則整體形勢尚為待定。下方支撐見於50天平均線0.9220及0.9050水平。

建議策略：0.9250賣出瑞郎，止損0.9160，目標0.9500及0.9650水平

希次輪貸款批出 歐元守1.3關

歐元集團主席周三發表聲明，歐元區國正式批准了1,300億歐元的第二輪希臘援助計劃，該計劃將幫助滿足雅典融資需求直至2014年。他並稱，歐元區政府還授權歐洲金融穩定機構(EFSF)撥付394億歐元的該計劃首批援款，該計劃的援款將分成數批撥付。

市場對美國經濟復甦的樂觀情緒推動美國公債收益率大漲，兩年期美國公債收益率觸及7月以來最高，降低用美元為套利交易融資的吸引力。美元指數觸及兩個月高位80.629，歐元兌美元跌至一個月低位1.30008。

走勢所見，歐元兌美元仍處於1.30上方掙扎着，倘若終告失守；黃金比率計算，61.8%回檔水準將可看至1.2950，預計另一較大支撐則為1.2860及1.28水平。上方則會以1.31之50天平均線為反壓阻力，未能回破此區之上，歐元兌美元仍處於弱勢下探階段；至於較大阻力估計為25天平均線1.3210，其後關鍵則為本周持續未可衝破之1.33水平。

3月16日重要經濟數據公布

17:00	意大利	1月對歐盟國家貿易平衡。前值:5.77億赤字
		1月對全球貿易平衡。前值:14.47億赤字
18:00	歐元區	1月貿易平衡。預測:90億赤字。前值:97億盈餘
20:30	加拿大	1月製造業銷售。預測:0.2%。前值:0.6%
	美國	2月實質所得。預測:-0.2%。前值:0.0%
		2月扣除食品和能源的核心CPI年率。預測:2.2%。前值:2.3%
		2月扣除食品和能源的核心CPI月率。預測:0.2%。前值:0.2%
		2月消費物價指數(CPI)年率。預測:2.9%。前值:2.9%
		2月消費物價指數(CPI)月率。預測:0.4%。前值:0.2%
21:15	美國	2月工業生產月率。預測:0.4%。前值:0.0%
		2月產能利用率。預測:78.8%。前值:78.5%
21:55	美國	3月路透/密西根大學消費信心指數初值。預測:76.0。前值:75.3
		3月路透/密西根大學消費現況指數初值。預測:84.0。前值:83.0
		3月路透/密西根大學消費預期指數初值。預測:72.0。前值:70.3
23:30	美國	2月克利夫蘭聯邦儲備銀行CPI。前值:0.2%

黃金基金斯人獨憔悴

投資攻略

今年黃金礦脈股表現差強人意，雖然彭博社數據顯示，截至上周五，交易所交易的黃金基金已連續七周獲得投資者挹注，持金量來到2,407公噸的新高水準，但有關基金平均漲幅由一月的9.96%，倒退至二月的0.06%後，三月以來更進一步出現了6.95%平均跌幅；由於VIX指數本周來到14.28點今年低水準，美元指數又重上80點上方，均不利具股市避險功能的黃金礦脈股股價表現。 ■梁亨

據基金經理表示，與通脹有關連互動的金價在過往5年漲了160%，但行業股股價期間僅漲了約40%，歐洲央行近兩輪LTRO並未讓大宗商品價格明顯有被推高跡象，美聯儲局主席伯南克日前的聲明也沒有提及新的量化寬鬆進程，只重申低利率會持續至明年底。

黃金礦脈股價退回兩年前

因此，有悲觀人士指過往行業股股價大多是處於高於兩倍的淨資產值，以目前來到倍半以下的淨資產值，正正是反映每盎士1,200美元的長期金價。相對於近兩年漲了50%的金價，部分黃金礦脈股股價卻是倒退回兩年前水準，在預期通脹不會加劇下，黃金實金投資需求還是起不到拉抬有關行業股股價的作用。

以佔今年以來榜首的景順金礦基金為例，主要是透過黃金礦脈業公司股票，以達致長期資本增值目標。

基金在2010和2011年表現分別為22.6%以及-20.31%。基金平均市盈率為14.04倍。資產百分比為88.67% 股票、5.88%現金及5.45% 其他。資產地區分佈為84.06%北美、9.87% 非洲、5.43% 大洋洲及0.64% 拉丁美洲。

資產行業比重為88.67% 基本物料。基金三大資產比重股票為5.87% Goldcorp Inc.、5.45% Source Physical Markets Gold P-ETC 和5.81% Silver Wheaton Corp.。

此外，近年的低利率環境下，黃金礦脈股的派息率卻低於30%，四大礦股平均股息率僅有1.5%，是管理層希望透過勘探的再投資管理，以達到有效地優化公司盈利，然而勘探開支侵蝕金價給股價帶來的槓桿效應，成為不可能的良好願望。

在大多數中小礦股更是沒有支付股息下，使得在美證交所、紐約證交所以及納斯達克證交所的黃金股股息率只有約0.59%，為資源板塊中最低股息率的一塊，也促使投資者對黃金礦脈股投資興趣缺缺。

黃金基金回報表現

基金	近三個月	近一年
景順金礦基金 C	9.01%	-9.59%
天達環球黃金基金A	4.84%	-8.82%
富蘭克林黃金及貴金屬基金 A ACC $	4.18%	-13.91%
貝萊德世界黃金基金 A2	4.05%	-6.31%
東方匯理金礦基金 AU C	3.99%	-16.63%

集聚市场、产业和影响力的国际性纺织品专业盛会

2012中国柯桥
国际纺织品面辅料博览会(春季)

China Keqiao International Textiles, Fabrics & Accessories Exhibition 2012

◎日期：2012年5月6日–8日
◎展址：中国轻纺城国际会展中心
◎主要展品：面料、辅料、家纺、纱线、原料

www. ctcte. com

展会热线：86–575– 84135583 84138802 81181395

热忱欢迎海内外客商
参观采购！

观众网上预登记已经开通！
Visitor online pre–registration is in service now!