金匯動向

馮 強

央行或擴大量寬 日圓下跌壓力增

美元兌日圓上周初在78.00附近獲得較大支持後，已逐漸作出反彈，在向上衝破79.00水平後，更一度反覆走高至79.79附近。由於美元兌日圓匯價在近期已是明顯能企穩位於77.65至78.00水平之間的主要支持區，該情況將有助美元兌日圓的進一步反彈，再加上歐元區財長在同意向西班牙提供高達1,000億歐元的貸款以協助西班牙銀行業的重整後，市場的投資氣氛亦已於本周初迅速趨於好轉，所以受到高風險資產與及歐元均出現反彈之下，不排除避險性較強的日圓將會逐漸遇到較大的下調壓力，故此預期美元兌日圓將會續有反覆上調空間。

另一方面，歐元從上周五的1.2435美元水平迅速反彈至本周初的1.2669美元水平後，連帶歐元兌日圓交叉匯價亦因此進一步反彈至100.90附近才開始遇到較大阻力，而且澳元兌日圓交叉匯價從本月初的74.45水平急速反彈至本周初的79.70水平後，該些情況亦已反映歐元兌日圓與及澳元兌日圓等主要交叉盤均已有反覆偏強的傾向，這亦略為不利日圓的短期表現。由於日本央行將於本周四及周五連續兩日進行貨幣政策會議，因此當日本央行將仍有機會進一步擴大其量化寬鬆措拖規模的影響下，預料美元兌日圓將反覆走高至80.60水平。

金價反彈受阻轉上落市

現貨金價上周五在1,557美元附近獲得較大支持後，已一度於本周初反覆走高至1,607美元附近，但受到金價現時還未能持穩於1,600美元之上的影響下，現貨金價於周一稍後已略為回落至1,588美元水平。預料現貨金價將暫時徘徊於1,560至1,610美元之間。

美元兌日圓

金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至80.60水平。

金價：現貨金價將於1,560至1,610美元上落。

金匯出擊

英皇金融集團總裁 黃美斯

歐元急彈即回走勢差

西班牙政府上周六正式向歐盟提出援助申請，將可從歐盟/IMF救助基金獲得高達1,000億歐元貸款，以向其陷入困境的銀行業注資。歐元區財長同意向西班牙提供最多1,000億歐元的貸款，用於支撐該國搖搖欲墜的銀行業。西班牙政府表示，逾一周後銀行業審計報告完成，便可具體確定所需的援助金額。歐元集團聲明指出，貸款金額必須能夠滿足預估的資本要求，此外還能提供一定的安全保障，預計總金額最高會達到1,000億歐元。

西班牙援助額21日前揭盅

西班牙表示，國內銀行業需要援助，但具體援助金額的確定則要等到Oliver Wyman和Roland Berger兩家獨立諮詢公司的評估報告提交之後。兩家公司將在6月21日之前提交有關銀行業所需資本的評估。西班牙財長Guindos在新聞發佈會上表示，西班牙政府宣佈向歐洲尋求融資，用於對國內有需要的銀行進行資本重組。他表示所需金額將是可控的，申請的資金也可以完全滿足所有需求。

上周德國總理默克爾在柏林與英國首相卡梅倫會談後表示，德國已準備與其他16個歐元區國家一道，採取一切必要行動。儘管面臨融資壓力，西班牙展示其仍能從債券市場籌集資金，募集其所需的全部資金，只是舉債成本上升。西班牙周四標售21億歐元10年期公債，得標收益率略超6%，為1998年以來最高，超過上月的5.74%。意大利4月工業生產降幅超過預期，德國4月進口跌速為兩年來最快，增加歐元區衰退憂慮，歐元也因此受挫。歐元兌美元自上周四觸及的兩周高位1.2625美元回落，周五收報於1.25水平附近。

1.26關得而復失

技術走勢而言，歐元兌美元周一高開100點子至最高見1.2668上方，輕微上穿1月低點1.2623的阻力後又再回順，跌回1.2600以下；本周或有機會回試6月1日觸及的23個月低位1.2286；進一步可望跌至1.2150美元附近，為2010年6月底觸及的低位，隨後關鍵支撐則是1.20關口以及2010年低位1.1875美元。即市較近支撐預估為至於向下較近支持在1.2450及1.2300水平。反之，若歐元能扳回1.2623上方收市，則會暗示短期底部已然形成，並觸發幅度更大的修正走勢；後續回升目標可至25天平均線1.2700及1.2820水平，關鍵預計為1.29及100天平均線1.3060。

6月12日重要經濟數據公布

07:01	英國	5月RICS房價差值。前值：-19
07:50	日本	5月商業商品物價指數月率。前值：0.3%
07:50	日本	5月商業商品物價指數年率。前值：-0.2%
13:30	法國	第1季度就業人口修訂。前值：0.1%
16:30	英國	4月製造業產出年率。前值：-0.9%
16:30	英國	4月製造業產出月率。前值：0.9%
16:30	英國	4月工業生產年率。前值：-2.6%
16:30	英國	4月工業生產月率。前值：-0.3%
19:30	美國	5月獨立企業聯盟(NFIB)小企業信心指數。前值：94.5
19:45	美國	ICSC/高盛連鎖店銷售周率(6月9日當周)。前值：0.4%
20:30	美國	5月出口物價。預測：-0.1%。前值：0.4%
20:30	美國	5月進口物價。預測：-1.0%。前值：-0.5%
22:00	美國	6月IBD消費信心指數。前值：48.5

建議策略： 1.2400買入歐元，1.2280止損，目標 1.2600及1.2750。

可換股債基金可攻可守

投資攻略

摩根士丹利世界指數在今年3月19日觸頂後回落，指數到5月底的波段跌幅就超過13%，使得全球股市以及相關股票基金哀鴻遍野；眼下企業盈利、企業評價都處於正面，即使歐元區財長日前提出了1,000億歐元的拯救西國銀行方案，會紓緩西債問題不確定因素，但還是擔憂市場投資信心不會一下子改觀，風險性資產仍面臨挑戰，配置可換股債不失為減輕資產受股市震盪的佳選。 ■梁 亨

據基金經理表示，雖然可換股債也有違約風險，但世界指數由高位回落，當波及環球股票基金平均跌超過10%的同時，債性強於股性的可換股債基金平均跌幅只有股票基金的一半；而在上月全球投資情緒萎靡下，可換股債基金的3%平均跌幅，更是小於環球股票基金期間平均7.08%跌幅的一半，表明前者在市場震盪中的不凡抗跌力。

以佔近三個月榜首的JF環球可換股證券基金為例，主要是透過環球可換股債券及認股權證組成的分散投資管理組合，以達致提供回報為目標。

基金在2009、2010和2011年表現分別為8.14%、5.65%及-9.16%。基金到期收益率和平均到期日為1.8%及6.4年。資產百分比為95.04% 股票、3.79% 其他及1.17% 現金。

資產信貸評級為34.5% 未予評級、22.5% A級、18.7% BBB級、18.5% BBB級以下、4.2% AAA級、1.5% AA級及0.1% 現金。

資產地區分布為35.7% 美國、14.9 % 日本、11.3% 德國、7.4% 法國、6.3% 香港、5.8% 英國、2.5% 南非、2.2% 俄國、2.2% 台灣、1.8% 瑞典、1.8% 韓國、1.7% 中國大陸、1.2% 盧森堡、1.1% 新加坡、1% 印度、0.8% 葡萄牙、0.8% 挪威、0.4% 馬來西亞、0.4% 菲律賓、0.4% 加拿大、0.2% 澳大利亞及0.1% 墨西哥。

資產行業比重為17.3% 非周期性消費、15.7% 周期性消費、12.8% 金融、10.2% 工業、13% 電訊、10.8% 科技、7.8% 基本物料及1.3% 公用。

基金三大投資比重為3.5% Siemens Finance，(票面收益1.65%，16-08-2019到期)；3.1% Amgen，(票面收益0.375%，01-02-2013到期)；及3.1% KDDI，(票面收益零%，14-12-2015到期)。

承受股市風險跌幅較低

由於可換股債與股市的關連性最高，與大型股和小型股的關連性分別達到0.81及0.83，因此有統計指可換股債在過去的30年掌握了接近70%股票回報率，卻只承受了約50%市場下跌風險，成為可換股債進可攻退可守的投資亮點。

可換股債券基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
JF環球可換股證券(美元)A股(累計)	-4.34%	2.78%
MS 環球可轉換債券基金A	-4.39%	1.56%
F&C環球可換股債券基金 A	-5.14%	2.43%
法巴全球可換股債券基金 Acc	-7.91%	-1.96%

中华V5
时尚·自由

是对身心自由的向往，是对畅快无拘的渴望，中华V5由此诞生。从一键启动系统到GPS导航DVD大屏；从EPS电动助力转向到MASR加速防滑系统；从四气囊+双侧气帘到EBA/BAS刹车辅助系统；从五星级安全标准设计到傲视同级的宽绰空间。以科技成就自由，用自由走出传奇。

精于中华于形

Brilliance Auto 华晨汽车 | 一路有我 华晨汽车

华晨汽车 客户服务热线：400-818-8333 网址：www.zhonghuacar.com 华晨汽车旗下产品：中华V5 中华尊驰 中华骏捷 中华酷宝 中华骏捷Wagon 中华H530 中华骏捷FSV 中华骏捷FRV 中华骏捷Cross 中华骏捷Cross飞炫 金杯海狮 金杯大海狮 阁瑞斯MPV 金杯轻卡 金杯SUV 金杯海星 华晨宝马（合资）