

金匯動向 馮強

意西債息添憂慮 澳元一算關失守

澳元上週受制於1.0225美元附近阻力後，其走勢已較為偏軟，在跌穿1.0100美元水平後，更一度於本月初反覆走低至99.95美仙附近。由於市場仍頗為憂慮歐債於本週四及週五舉行的峰會將依然難以達成有效紓緩歐債危機的方案，再加上投資者又已較為關注西班牙以及意大利的借貸成本將會進一步飆升，因此歐元於本月初失守1.2500美元水平後，連帶商品貨幣亦遭遇到下調壓力，而澳元亦因此再度跌穿1美元關口。

另一方面，歐盟峰會於本週討論的財政一體化進度以及歐元區銀行業聯盟等問題，將會對歐元的走勢構成頗大影響，所以除非今次歐盟峰會的結果能紓緩投資者的不安，否則市場避險情緒的持續升溫將會進一步不利於高風險資產以及商品貨幣的表現，該情況將不利澳元的短期走勢，所以預期澳元將會續有反覆下調空間。此外，日圓匯價從上週的78.80水平反覆下跌至本週初早段的80.60水平後，便已隨即掉頭反彈至79.80水平，故此受到日圓走勢再度偏強的影響下，連帶澳元兌日圓交叉匯價亦迅速從本週初的80.95水平反覆下跌至79.80附近才能暫時穩定下來，故此受到澳元兌日圓交叉匯價回落的影響下，預料澳元將反覆走低至99.00美仙水平。

觀望峰會 金價轉上落市

金價在經過上週的持續下跌後，現貨金價已於上週五暫時持穩於1,558美元水平，並且更一度於本週初略為反彈至1,576美元附近。由於市場現時仍在等候著本週五歐盟峰會的結果，故此預料現貨金價將暫時徘徊於1,550至1,600美元之間。



金匯錦囊

澳元：澳元將反覆走低至99.00美仙水平。
金價：現貨金價將於1,550至1,600美元上落。

金匯出擊

西債息再升 歐元跌穿1.25

西班牙經濟部長周一表示，西班牙正式要求歐洲援助，早於上星期西班牙對其銀行業測試後，可能需要達620億歐元額外資本以解決當前危機，但最終數額仍需較後階段才可決定，西班牙經濟部稱有意在7月9日前為援助方案簽署諒解備忘錄。而首相拉霍伊認為需要採取更多經濟措施刺激經濟增長和當地就業情況。此外，西班牙10年期公債收益率周一回升至6.50%水平。

德國、法國、意大利和西班牙四國首腦上週五在羅馬舉行會議，同意用總額達1,300億歐元的一攬子計劃刺激經濟增長，佔歐盟GDP的1%；但拒絕了發行歐元區共同債券或更靈活使用歐洲救助基金的提議。德國總理默克爾表示支持經濟刺激計劃，同時呼籲採取更多行動以降低失業率及穩定歐元。上述一攬子計劃將提交到歐盟峰會上討論。現在投資者將焦點轉向6月28-29日舉行的歐盟峰會，看會議結果會否支持有關歐元區將在邁向財政一體化進程中取得一些具體進展，並容許利用歐洲救助金買入公債的預期。

考驗1.2355支持

歐洲央行表示將在其例行的流動性操作中，允許金融機構提供範圍更廣的資產作為抵押品，其中包括品質較低的抵押品，以換取現金。歐洲央行降低了其借貸操作中部分有資產擔保證券(ABS)的評級門檻，並調整合格性要求，以擴大抵押品範圍。受歐洲央行(ECB)放寬受困銀行貸款抵押品規定提振，歐元兌美元曾經輕微反彈。然而，估計歐元本週很可能仍然承受，因為疲弱的歐元區數據及歐元區二線國家的借貸成本不斷上升將增加歐洲央行降息或擴大流動性操作的壓力。

歐元兌美元上週早段多番衝擊1.2750附近阻力，但連續三日均見無功而退，更在週四遭遇重挫，下陷至1.25區間；全球公佈一系列令人失望的數據，以及穆迪調降15大銀行評級的消息，引發投資人在美元中避險。周一西班牙及意大利公債收益率回升，再度拖累歐元，歐盤早段歐元跌穿1.25關口，低見1.2460水平。技術走勢而言，歐元兌美元在未能上破1.2720-50關鍵阻力的情況下，於上週四回身下挫，更跌破上週向線，視為本月此段反彈告終之訊號，隨着RSI及隨機指數相應回落，估計本週尚見下跌空間。預料下探支撐料可至1.2430及20日保壓加通道1.2355，關鍵則為6月1日低位1.2286，下破此水準將見新一輪弱勢伸展，目標可望直指1.20這個市場矚目關口。上方阻力見於10天平均線1.2590及

6月26日重要經濟數據公布

Table with 3 columns: Time, Country, and Data. Includes Germany (GfK confidence index), France (June consumer confidence), Italy (April retail sales), UK (April retail sales), US (ICSC/Highway retail sales), Case-Shiller housing index, and US (June retail sales).

1.2670，較大阻力預估為1.2750及50天平均線1.28水平。
建議策略：1.2350買入歐元，1.2270止損，目標1.2530及1.2650。

土耳其基金風險回報並重

Investment Strategy article about Turkey. Title: 土耳其改善公共財政和政策，在里拉貶值和較緊縮貨幣政策抑制進口後，使得4月的經常帳赤字為連續第六個月收窄，穆迪上調其評級由Ba2至Ba1。由於經常帳赤字被廣泛視為經濟結構的寒暑表，土耳其大盤指數上週四突破了6萬點關卡，故憧憬土耳其穩健的經濟走勢，會為當地有關企業帶來盈利增長，現階段不妨伺機收集土耳其基金建倉。

據基金經理表示，近土耳其大盤交出亮麗的成績，來到4月底以來的新高，當中權重股Turkiye Is Bankasi, Turkiye Garanti Bankasi, Turk Telekomunikasyon以及Haci Omer Sabanci Holding、Koc Holding等基金前列比重股的上週五收盤價來到本月以來高水準，為基金提供了助益。以宏利土耳其股票基金為例，主要是透過土耳其股票公司管理組合，為願意承擔相當大的波幅的風險的投資人士，提供長期資本增長。該基金在2009、2010和2011年表現分別為109.3%、29.94%及-32.88%。基金平均市盈率及標準差為9.26倍及34.85%。資產百分比為96.75% 股票、2.17% 其他及1.08% 現金。資產行業比重為43.12% 金融服務、9.95% 工業、9.47% 防守性消費、7.9% 電訊、7.31% 能源、6.14% 基本物料、6% 房地產、4.58% 周期性消費及1.29% 科技。基金三大資產比重股票為9.51% Turkiye Is Bankasi、9.48% Turkiye Garanti Bankasi AS及5.49% Turk Telekomunikasyon AS。儘管基金6月以來的漲幅就超過了7.7%，而上周土耳其

央行維持基準利率5.75%不變；由於通脹從4月11.1%的近3年最高，回落至上月的8.3%，因此央行聲明中有關對抗通脹部分由先前用「緊」的措詞，改為用「謹慎」的措詞。

通脹回落 央行增流動性

央行也容許當地銀行可提高儲備中的外匯比重，由目前的45%，至上限的50%，黃金由目前的20%，至上限的25%；而在維持利率不變的同一天，央行就以基準利率給予當地銀行20億里拉貸款，也是連續13天以最低基準利率給市場提供流動性。

在憧憬更加寬鬆政策下，土耳其的2、10年期國債下跌了7個基本點和5個基本點，收益率分別來到8.94%及8.72%的去年10月以及去年1月以來的低水準；因此只要市場不再出現震撼彈，貨幣流動性增加可為大盤提供更上層樓的動能。

土耳其股票基金回報表現

Table showing performance of Turkey stock funds. Columns: Fund Name, 3-month return, YTD return. Funds include AA, and average returns for AA and group.

需求不足成交下降 價格指數小幅下滑



一、近期面料市場總體情況概述：

近期，中國輕紡市場成交震盪下滑，夏裝面料成交仍有下降，大眾服裝產品成交回穩，價格中趨軟，因國際市場需求疲軟外貿紡織服裝出口接單一直欠佳，終端需求不足使部分採購商觀望心理增濃，傳統市場一些經營較多的經銷戶優惠出貨繼續增加。至端午小長假期間，隨着部分內需零售商的返廠離場，服裝面料市場成交仍有一定幅度下滑。

二、紡織品主要價格指數分析：

「中國·柯橋紡織指數」20120625期價格指數收盤於104.71點，與上期相比下跌了0.16%。

本期價格指數與年初比下跌1.92%，去年同期下跌4.70%。本期從一級分類品種中顯示：坯布類、服裝面料類價格指數不等量下跌，拉動總類價格指數小幅下滑。但原料類、家紡類、服飾輔料類價格指數不等量上調，相對約約了總類價格指數的下跌幅度。

三、本期價格指數運行情況分析：

1. 國際油價明顯下跌影響原料價格漲跌互現，棉花價格繼續呈現下滑走勢。近期國際原油價格明顯下跌，上游聚酰胺原料PTA、MEG市場價格震盪下滑，例如PTA華東市場現貨較低價低價6月15日在7230元/噸，至6月21日在7180元/噸；MEG華東市場現貨較低價低價6月15日在6500元/噸，至6月21日在6370元/噸；江浙半光聚酯切片現貨現貨成交較低價低價6月15日在8700元/噸，至6月21日在8800元/噸。價格重心呈現回升走勢。國內棉花價格繼續呈現下滑走勢，例如國內下級細梳6月15日收盤18421元/噸，至6月21日收盤18325元/噸。下級96元/噸，229級棉6月15日收盤19541元/噸，至6月21日收盤19426元/噸，下跌115元/噸。

5. 服裝面料價格指數小幅下滑，夏裝面料市場成交繼續下降。

就整體市場而言，多數產業公司和規模性經營門市掛牌品種仍相對較多，現貨上市量局部有增加，但大眾夏季服裝面料現貨成交繼續下滑，市場銷路走勢仍顯分化格局。夏季大眾面料銷售仍趨下降走勢，滌綸噴織印花布、針織印花兩彈和印花人棉布夏季薄型大眾面料部分中小經營戶成交仍顯不足，整體市場成交仍有下降。因勞動動力成本上升部分服裝加工商向成本更低的東南亞國家轉移，致使面料市場觀望心理仍存，部分織造廠銷路不佳，大眾服裝面料部分傳統市場經營戶對後市信心不足，部分現貨較多的經銷戶出資心理增濃。服裝面料中純棉面料、滌綸面料、滌毛面料、滌粘面料、滌綸面料、粘毛面料、綉綸面料、時尚面料成交呈現不等量下滑走勢，價格走勢局部小幅下跌，拉動服裝面料價格指數小幅下滑。

6. 激勵企業開拓國際市場，支持企業防範外資風險。

企業開拓國際市場的方式一般包括：一、參加專業展會，二是赴境外創辦公司，三是承接境外合同。對這三類不同拓展國際市場的方式，紹興縣都有針對性的激勵方式。對企業參加紹興縣統一組織或鼓勵參加的(境)外展會和紡織「佈滿全球」境外對接活動，每個攤位補助2萬元，境內的則每個攤位補助5000元。對參加「網上紡織網」統一組織的「佈滿全球移動展廳」對接活動的企業減半補助。另外，對積極開拓國際市場，對當年赴境外註冊創辦公司及產生實績的，或者在設立國(地區)當地租用、購買、自建辦公用房和倉庫，面積和帶動出口在規定數量以上的，在境外併購、新設並實際開展生產加工、資源開發和工業園建設的企業，每家進行獎勵。對在境外承包工程營業額達到一定額度的，也將進行相應獎勵。隨着國際市場競爭的加劇，國際貿易易發難防，貿易糾紛及詐騙案例也時有發生。新制訂的《關於進一步加強開放型經濟的實施意見》表明，紹興縣政府對企業採取出口信用險和應對國際貿易爭端等企業風險防範外資風險的方式，將給以補助。對投保出口信用險的，按年度出口信用保險費實際支付額的相應比例進行補助，對參加「兩保一保」(反饋、反補貼和保障保險)應訴的企業，將按當年實際發生訴訟費用一定比例進行補助。為了幫助企業瞭解相關國際貿易風險防範知識，進一步加強國際貿易，紹興縣設立專項資金，對企業開展外資經營法律法規、外資運行監測、風險預警防範、品牌創建等業務輔導、培訓。

Table with 2 columns: 漲幅前十類 (Top 10 Increase) and 跌幅前十位 (Top 10 Decrease). Lists categories like 家用紡織類, 床上用品類, 花邊類, etc., with their respective percentage changes.

四、後市價格指數預測

預計後市紡織市場傳統交易區和公司化交易區對路成交仍將繼續增加，後市創意市場仍將繼續順暢，秋季服裝面料仍將成為市場銷量推升的主要增長點，拉動總體市場成交繼續震盪推升。但市場銷量繼續分化，夏裝面料現貨成交將繼續趨於緩和，大眾面料現貨成交不足，部分中小經營戶市場成交仍相對有限，價格走勢仍顯乏力。

中國第一個紡織品指數 中國·柯橋紡織指數

20120625期 價格指數簡評

Public Announcement of Dividend Appropriation for 2011. SHANGHAI YAOHUA PILKINGTON GLASS GROUP CO., LTD. (Incorporated in the People's Republic of China). Includes details about the board, important prompts, record dates, and dividend payment information.

比華利中港酒店 集團管理·自置物業. 日租400元起 月租7000餘元起. 訂房專線：9509 5818. 中港酒店：九龍尖沙咀白加士街1-11號1及2樓全層. 比華利酒店：香港灣仔格老道175-191號京城大廈4樓全層.

申請酒牌啟事 現特通告：吳佩兒其地址為香港柴灣興華村裕興樓2222室，現向酒牌局申領位於香港筲箕灣筲箕灣東大街59-99號東威大廈地下及閣樓0號舖酒牌的酒牌。凡反對是項申請者，請於此啟事登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路政司市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

關心傳媒 齊來監察. 香港傳媒評議會 HONG KONG PRESS COUNCIL. 電話：2570 4677 傳真：2570 4977