

金匯動向

馮強

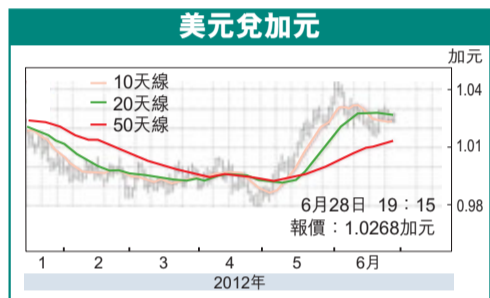
歐元油價偏弱 加元反覆走低

加元本月初在1.0320附近獲得較大支持後，已稍為有所偏強，在向上衝破1.0300水平後，更一度走高至1.0230附近。由於加元連日來的走勢均依然是顯著受制於1.0230附近的主要阻力位，該情況將不利於加元的短期走勢。此外，歐元的偏弱亦已對商品貨幣的表現構成負面影響，再加上紐約期油在近日活動範圍又已逐漸下移，並且處於每桶78至80美元水平之間，故此受到歐元與油價皆走勢偏弱之下，加元暫時將不容易出現太大的反彈，所以預期加元將會續有反覆下調空間。

另一方面，在德國反對推出歐元區共同債券後，投資者已是頗為擔憂本週四及週五連續兩天舉行的歐盟峰會將可能難以達成有效解決歐債危機的方案，而歐元近日的偏強表現亦已反映出該個狀況。由於德國公布其6月份失業率已是高於市場預期後，部分投資者已認為歐元區第2季的經濟表現將會進一步遜於首季，因此歐元於本週四在輕易失守1.2440附近的主要支持位後，歐元曾一度急跌至1.2405美元附近的3周多低位，所以受到歐元下跌的拖累下，連帶商品貨幣亦往下作出回吐。在歐債危機將可能持續惡化的影響下，預料加元將反覆走低至1.0380水平。

金價反彈曇花一現

周三紐約商品期貨交易所8月期金收報1,578.40美元，較上日升3.50美元。現貨金價本月初受制於1,587美元附近阻力後，已一度於本週三反覆走低至1,562美元附近。受到美元走勢偏強的影響下，預料現貨金價仍將反覆走低至1,550美元水平。



金匯錦囊

加元：加元將反覆走低至1.0380水平。

金價：現貨金價將反覆走低至1,550美元水平。

金匯出擊

政治不確定性 日圓短線反覆

日本政府周四公佈的數據顯示，5月零售銷售較上年同期增長3.6%，高於市場預期中值的增長3.0%。但5月同比增幅低於4月的5.7%，因去年震後的民間消費回升勢頭減弱。歐元區峰會可能再度令人失望的風險以及厭惡風險情緒支撐日圓，扶助日圓兌美元脫離近兩個月低位。美元兌日圓見徘徊於79區間，脫離周一觸及的8周高位80.59日圓。然而，日圓走勢可能掙扎，因該國政治不確定性。日本眾議院本週通過了首相野田佳彥的增稅方案，但執政黨內反對該方案的異見者數量足夠令該黨分裂，或導致提前大選。三年內將消費稅率上調一倍至10%的方案被視為遏制日本公共債務的第一步。日本公共部門債務已超過本國兩年的經濟產出，為發達國家中最高。而周五有多項日本經濟數據將會公佈，較矚目可留意最新失業

率 and 消費者物價指數等等。技術圖表所見，100天平均線80.50將構成阻力，估計若可出現突破，可料若到出現破位，應當延續一段下跌行情，目標可至5月30日低位1.1963以至於50個月保歷加通底部1.1910水平，進一步料可看至1.1850。不過，在實質上亦需慎防央行干預才是最大之考慮點，故建議寧可等候在1.19區間買入歐元兌日圓，亦不宜追沽歐元。至於上方阻力預料為100天平均線1.2035及1.2080，連續多周已見歐元未可回破此區，及後將參考1.2150水平。

歐元兌瑞郎1.2關有支撐

瑞士法郎方面，瑞郎兌歐元和兌美元周三走勢滯滯，投資者愈發懷疑歐債峰會能否達成切實措施，限制了市場走勢。將於周五公佈的瑞士KOF領先指標將給出線索，以判斷瑞士的歐元區鄰國是否開始拖累其增長。今年年初以來，歐元兌瑞郎整體走勢尚未出現明確突破1.20關口。鑑於1.20這個市場有着明顯共識之支撐，可料若到出現破位，應當延續一段下跌行情，目標可至5月30日低位1.1963以至於50個月保歷加通底部1.1910水平，進一步料可看至1.1850。不過，在實質上亦需慎防央行干預才是最大之考慮點，故建議寧可等候在1.19區間買入歐元兌日圓，亦不宜追沽歐元。至於上方阻力預料為100天平均線1.2035及1.2080，連續多周已見歐元未可回破此區，及後將參考1.2150水平。

美元兌瑞郎在六月份有着明顯的回落走勢，自6月1日高位0.9771跌至本週一見過0.9417水平。若果以5月1日低位0.9039至6月1日高位之累積升幅7.32點計算，50%之回吐水平為0.9405，相當接近周一低位。

電信股基金展魅力

投資 攻略

經濟的不確定性和動盪，往往帶動資金挹注更安全的避風港，使得標普電信板塊股開季以來在標普十大板塊中脫穎而出，成為最強勢的板塊；雖然相關指數已來到近四年的最高水準，但還是擔憂經濟放緩的憂慮每每成為市場震盪焦點，現階段電信業基金不失為穩健資產配置的佳選。

據基金經理表示，儘管今年美國經濟步履維艱，使得標普開年來的漲幅不足4%，但與此同時，當地電信業卻有持續增長，大多數的全國性大型電信服務提供商或區域電信運營商上季均錄得淨新增的預付用戶，比如AT&T、Verizon、Sprint Nextel，用戶就分別增加了72.6萬、50.1萬及26.3萬。

反映在股價上，Sprint Nextel、AT&T開年來的漲幅分別超過27%及17%，Verizon也漲了超過9%；即使美銀美林認為近周的勢頭，這板塊股趨近超買，但還是有信心其表現會超越其它標普板塊。

手機數據增長撐產業多元化

這是由於電信業涵蓋由於電信業涵蓋包括有線/衛星電視服務商、光纖、光學、網絡和更多的各種各樣的技術以及相關的業務，已成為各國不可或缺的經濟驅動力之一；而美國聯邦傳播委員會估計，單是手機數據，未來5年有25倍以上的增長，為產業提供多樣化的潛力機遇。

以佔近三個月榜首的富達環球電信基金為例，主要是透過與電信行業有關的公司股票管理組合，以達成長期資本獲利的目標。

基金在2009、2010和2011年表現分別為16.6%、11.41%

Table with 3 columns: Country, Time, and Economic Data. Includes data for Japan, France, Germany, Switzerland, Canada, and the US, covering various indices like PMI, unemployment, and GDP.

及-0.65%。基金平均市盈率及標準差為12.4倍及14%。資產百分比為97.93% 股票和2.07% 現金。資產地區分布為33.69% 美國、13.23% 英國、10.12% 已發展歐洲大陸、9.38% 日本、8.1% 新興亞洲、6.78% 已發展亞洲、6.19% 加拿大、5.52% 拉丁美洲、3.31% 大洋洲、2.16% 新興歐洲及1.53% 非洲。

資產行業比重為93.57% 電信、4.27% 科技及0.1% 周期性消費。基金三大資產比重股票為9.64% Vodafone Group PLC、9.35% AT&T及7.93% 中移動。

而AT&T去年第四季760萬「iPhone」新用戶銷售的巨額補貼，為公司的利潤率帶來壓力，除非蘋果今年會發布另一的新「iPhone」，否則去年的「iPhone」用戶陸續使用昂貴的數據計劃，會讓其利潤率回升，為其業務添加魅力。

電信基金回報表現

Table showing the performance of various telecommunications funds over the last three months and year-to-date. Funds include Fidelity Global Telecom, Invesco Global Telecom, and others.

Advertisement for the 9th Hong Kong Literature Festival (第九屆香港文學節) held from June 28 to July 7. It features various activities including a special exhibition, seminars, and lectures by authors like Tang Junyi and others.

Advertisement for the FITMI (香港創新科技及製造業聯合總會) event celebrating the 15th anniversary of Hong Kong's return to the motherland. It lists various participating organizations like the Hong Kong Metal Surface Treatment Association and the Hong Kong Plastic Machinery Association.

Advertisement for Century China Holdings Limited (世紀中華控股有限公司) and Qingyang Development Limited (青揚發展有限公司). It features a large graphic of a stylized 'G' and provides contact information for their address in Hong Kong.