

金匯 馮強

央行調低經濟成長 加元短線下試1.04

上周受制於美元兌加元1.0215附近阻力後，加元走勢已是進一步趨於疲弱，在輕易跌穿1.0300水平後，更一度反覆下探至1.0393附近的11個月以來低位。在美國聯儲局主席伯南克已表示美國經濟在保持增長動能的情況下，將可能會在未來數次的會議之間收縮購債規模，再加上聯儲局在其5月初的會議紀錄中亦已提出了降低寬鬆措施規模的討論，因此受到美元顯著轉強的帶動下，加元的跌幅遂逐漸擴大至1.0393附近。

雖然美國上周四公布的初次申領失業救濟人數已低於市場預期，而且美國上周五公布的4月耐用用品訂單數據亦大幅好轉，但受到本週初是美國假期的影響下，部分投資者已是略為傾向先行回補加元空倉，是引致加元的跌幅在上周尾段明顯放緩的原因之一。由於加拿大4月份通脹在低於預期後，央行又已調低了今年的經濟成長評估，故此不排除央行已有條件改變其一向偏緊的政策，所以若果央行於本週三會議後發表的政策聲明一旦有轉為寬鬆的傾向，則加元將會進一步跌穿1.0400水平。受到市場已認為聯儲局將有機會在今年內縮減其購債規模的影響下，美元兌各主要貨幣將可能會繼續處於反覆強化的走勢，故此預料加元將反覆走低至1.0480水平。

金價再跌穿1,400美元勢弱

上周五紐約商品期貨交易所6月期金收報1,386.60美元，較上日下跌5.20美元。由於現貨金價上周受制於1,412美元附近阻力後，便已迅速掉頭跌穿1,400美元水平，已略為不利金價的短期表現，所以預料現貨金價將反覆走低至1,370美元水平。



金匯錦囊

加元：加元將反覆走低至1.0480水平。
金價：現貨金價將反覆走低至1,370美元。

接連減息 越南基金向好

儘管上周日本股市急瀉拖累全球投資情緒氣氛，然而越南胡志明證交所VN指數接連收紅下，全周的2.59%漲幅更是躍居全球十大股市漲幅榜之首；對可承受單一新興國家股市波動風險人士而言，由於大盤開起年由低點至上周五收盤的20.91%漲幅，進入了牛市區域，憧憬越南股市的吸引力會讓其大盤市盈率獲得進一步擴張動能，不妨留意佈局建倉。 ■梁亨

VN指數自2009年11月跌破500點的關卡後，儘管越南央行去年首11個月內5度減息，由於越南本國銀行的公司治理以及內控問題層出不窮，去年9月底的呆賬比率更一度達到8.82%。在銀行壞賬增加抑制增長下，讓越南去年的5.03%經濟的增長速度為1999年以來最緩慢的。即使去年12月越南央行又再一次減息，然而其刺激的努力因解決壞賬的機制遭延遲而被抵銷，使得大盤去年底只收於413點水平。雖然今年第一季股市呈現的一片多頭氣氛，以及越南央行於3月又減了息，讓大盤於本年初一度突破500點關卡，由於越南第一季GDP較去年同期只有4.89%增長，是低於去年第四季的5.44% GDP增長，讓指數其後盤整至500點以下，並來到今季低位的466點。

通脹放緩 整頓銀行有利氛圍

而為刺激經濟增長，加上各國央行於本季的減息潮，讓越南央行不得不於前周一將再融資利率下調至7%、回購利率降至6%以及貼現利率降至5%。

雖然調降存款利率上限將使銀行能降低放款利率並釋放更多貸款，這可能助長通脹，但越南政府數據顯示，該國3月消費者物價指數較去年同期的6.64%上揚，較前月的7.02%增幅是有趨緩跡象之餘，指數增幅是去年9月來最小，讓釋放更多流動性導致的通脹壓力可暫放一傍。

此外，由於第一季經濟增長放緩，促使越南政府承諾加速整頓銀行體系。該國副總理也批准了一項修復經濟的計劃，並設立指導委員會在2015年前重整銀行業，以解決銀行壞賬高企，導致抑制消費和經濟增長的問題。

銀行壞賬解決日程定下，加上寬鬆的流動性，讓Market Vectors的越南指數基金於本月初出現周線穿越月線的黃金交叉之餘，其MACD的差額線也在同一周向上突破其9天訊號線，表明大盤與相關基金正呈現一片多頭氣氛。

越南基金表現

基金	今年以來	近一年
東方匯理越南機會基金	14.93%	9.41%
摩根越南機會(美元)(累計)	14.91%	16.25%

本周數據公布時間及預測 (5月27-31日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上月
27			無重要數據公布		
28	日本	7:50AM	4月份企業勞務價格指數#	-	-0.2%
	美國	10:00PM	5月份消費信心指數	-	68.1
29	德國	3:00PM	4月份就業人數	-	+28,000*
		3:00PM	5月份消費者物價指數#	-	+1.2%
	歐盟	6:00PM	4月份歐元區M3貨幣供應#	-	+2.6%
30	歐盟	6:00PM	4月份歐元區經濟情緒指數	-	88.6
		6:00PM	4月份歐元區工業信心指數	-	-13.8
		6:00PM	4月份歐元區消費信心指數	-	-22.3
	美國	8:30PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	-	34.0萬
		8:30PM	第一季國內生產總值	-	+2.5%
31	德國	3:00PM	4月份零售銷售#	-	-2.8%
		3:00PM	4月份出口物價指數#	-	-2.3%
	歐盟	6:00PM	5月份歐元區協同化消費物價指數#	-	+1.2%
		6:00PM	4月份歐元區失業率	-	12.1%
	美國	8:30PM	4月份個人收入	-	+0.2%
		8:30PM	4月份個人開支	-	+0.2%
		9:45PM	5月份芝加哥採購經理指數	-	49.0
		9:55PM	5月份密西根大學消費者信心指數(修訂)	-	83.7

上周數據公布結果 (5月20-24日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
20			無重要數據公布		
21	德國	3:00PM	4月份生產物價指數#	+0.1%	+0.4%
	英國	4:30PM	4月份消費者物價指數	+2.4%	+2.8%
		4:30PM	4月份生產物價指數		
			輸出:	-0.1%	+0.3%
			輸入:	-2.3%	-0.1%
22	日本	7:50AM	4月份貿易赤字(日圓)	8799.4億	3624.2億
	英國	4:30PM	4月份公共財政赤字(英鎊)	56億	106億
		4:30PM	4月份零售額#	+0.15%	-0.5%
	美國	10:00PM	4月份二房屋銷售(單位)	497萬	494萬
23	英國	4:30PM	第一季國內生產總值(修訂)	+0.5%	+0.3%
	美國	8:30PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	34.0萬	36.3萬
		10:00PM	4月份新屋銷售(單位)	45.4萬	44.4萬
24	美國	8:30PM	4月份耐用用品訂單	+3.3%	-5.9%

註：R代表修訂數據 #代表增長率

金匯 出擊

金價50美元波幅尋突破

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

美聯儲(FED)主席伯南克上周三在國會出席作證，但其整體對貨幣政策的評論只是模稜兩可，伯南克最初指出過早退出寬鬆政策可能令經濟復甦面臨放緩甚至終結的風險，很多人將之解讀為美聯儲將維持當前資產購買規模的信號，股市遂大幅上漲，美元快速下跌非美趁勢反彈；然而當進入問答環節時，伯南克一反常態的表示可能在未來數次議息決議中削減資產購買，是否採取行動取決於經濟形勢的發展，導致市場走勢快速逆轉，美股高位回落，美元走升。

伯南克的講話明顯表明，美聯儲在認真考慮撤走量寬政策，這令美元走高，並對貴金屬市場的黃金白銀造成一定打壓。不過，亦由於股市大幅回挫，避險情緒抬頭，促使日圓大幅反彈，並帶動美元全面承壓，又對金銀價格構成支撐，只是仍未有足夠動力衝破近期之波動區間。

SPDR上周續沽金22噸

美國聖路易聯邦儲備銀行總裁布拉德上周五稱，在縮減量寬政策規模之前，他希望見到通脹向目標回升的跡象。此外，美國4月耐用用品訂單優於預期，也拉低金價，因對美國經濟的憂慮緩解，投資人避險買需因此下降。而部分市場人士在美國長期假期前出脫倉位，亦限制了進一步漲幅。全球最大黃金上市交易基金(ETF)SPDR Gold Trust上周五黃金持倉量減少至1,016.16噸，為逾四年來最低，上周其淨流出的黃金總計22.21噸。

技術走勢分析，上周金價處於頗為震盪的反覆走勢，自周一低位觸及1,338.95美元後，隨後兩日總算在1,350水平附近尋獲支撐，縱使周三受伯南克言論影響而一度衝破1,400關口，觸及1,414.25美元，但整體上未有影響1,400美元作為一大技術阻力參考，之後兩日金價的升幅亦僅限於此區之前。相對強弱指標及隨

機指數尚未見有明確走向示意，而在這約50美元的區間內，預料要出現較明確之破位，才見金價可擺脫近期區間反覆走勢。倘若可向上突破1,400關口，預料延伸目標將可看至1,410以至25天平均線1,430美元水平。反觀下方支持預估在1,380及1,347美元，進一步支撐預料在1,347美元水平。預估金價本周中段波幅在1,378及1,394美元，較大阻力及支持可分別看至1,410及1,364美元。

倫敦白銀方面，鑑於RSI及隨機指標均出現回升，不排除短線白銀沽壓或見減弱，向上可留意9天平均線22.60美元，過去一周走勢，均見銀價受限於9天線阻力，需回破此區方可緩止銀價之技術疲勢；預料上方較大阻力則為25天平均線23.35及23.70美元，關鍵則為24.80美元。另一方面，下方支撐預估在22.10及21.50美元，進一步支撐見於20.40水平。預估本周銀價早段波幅在22.10及22.60，較大阻力及支持可分別看至23.30及21.50美元。

加多寶發佈《公益白皮書》

倡導「以善促善 人人公益」

香港文匯報訊(記者 楊凌雲 北京報導)近日，由加多寶集團聯合中國扶貧基金會、中國青少年發展基金會共同舉辦的「加多寶公益戰略發佈會」在北京隆重舉行。在此次發佈會上，加多寶根據自身多年來投身公益慈善事業的切身體會，明確提出了「以善促善 人人公益」的企業公益慈善理念，讓與會的專家和媒體深切感受到了加多寶為追求可持續慈善的理性思考和植根於企業基因的慈善理念。

加多寶《公益白皮書》 倡導「以善促善 人人公益」企業公益新理念



2013年加多寶公益戰略發佈會，涼茶行業首份公益白皮書發佈

任，讓更多受益者成為愛心傳承者，以企業小善帶動社會大善，使公益正能量循環不竭，最終促成人人皆公益的全民之善。

在加多寶的公益歷程中，持續時間最長的當屬已成為內地知名公益助學品牌之一的「加多寶·學子情」公益助學項目，從2001年到2012年，「加多寶學子情」為貧困學生的捐贈累計超過4,000萬元，資助了8,000多名寒門學子順利踏上求學之路。透過《加多寶公益白皮書》，我們可以清晰的看到，「以善促善，人人公益」理念並非一時熱血的產物，而是加多寶17年公益積澱的厚積薄發。17年來，加多寶在教育助學、扶貧賑災等領域投入逾4億，彰顯了加多寶的社會責任與擔當。而其在扶貧賑災領域的多次億元捐贈，更是提升了企業公益的社會影響力，加深了公眾對公益的關注。

加多寶集團黨委書記龐振國在發佈會上表示，《加多寶公益白皮書》是對加多寶十多年來踐行公益的一次總結和梳理，也是對未來公益的展望。作為正宗紅罐涼茶，加多寶需要對所有消費者負責，為他們提供健康時尚的高品質飲品，而在公益領域，也期望做一個負責任的企業。但一個人的力量是微弱的，加多寶希望以企業持續的公益行為，激發每一個人心中的善念，進而帶動更多的社會愛心人士共同關注、參與公益，共同推動「人人公益」這一美好願景的達成。

發佈可持續公益戰略 創新「扶貧、教育」兩大慈善模式

作為涼茶品牌，加多寶一直在傳承和發揚「懸壺濟世」的民族涼茶文化和慈善文化。如果說紅罐是公眾對加多寶的直接認知，而慈善，則成為公眾對加多寶認知的另一個符號。在發佈會上，加多寶公益戰略的發佈也成為與會者關注的另一大焦點。加多寶集團品牌管理部副總經理王月貴接受媒體採訪時表示，圍繞「以善促善，人人公益」理念，加多寶將繼續在扶貧和教育領域精耕細作，並不斷優化「建設型扶貧」和「發展型助學」兩大可持續性模式。在扶貧救災領域，從2008年汶川1億元捐贈推動中國慈善元年，到玉樹、舟曲災後重建中，加多寶又聯合中國扶貧基金會開創了「建設型扶貧」模式。據介紹，該模式以在玉樹、舟曲試點運營的災後小額信貸、蔬菜大棚基地、農貿交易市場、運輸車隊等項目為代表，通過「合作社」等形式，為當地民眾提供自主經營項目，幫助他們實現經濟創收，同時促進區域經濟的可持續發展。

如今，在玉樹結古鎮援建的73座蔬菜大棚所生產的蔬菜、白菜等蔬菜已上市銷售，供應結古鎮市場。由甘達村貧困戶所有的加多寶甘達村運輸隊運營兩年累積幫助村民實現收入近375萬。

對於「建設型扶貧」模式，中國扶貧基金會秘書長劉文奎表達了繼續合作的意向，他表示，目前「建設型扶貧」模式已在舟曲和玉樹取得了一定的經濟效益，在蘆山災後重建中，也將結合當地情況，與加多寶共同開展可持續性扶貧項目，以幫助災區同胞重建家園，恢復生活生產。以往的公益模式存在着頭痛醫頭，腳痛醫腳的局限，也就是有人餓就提供吃，有人冷就提供穿。有多年公益經驗的加多寶，提出「建設型扶貧」，意在着眼於消除解決貧困的根源，通過建設讓人自力更生的項目，形成自「醫」免疫系統，從而解決並預防貧困頑疾。

慈善既要雪中送炭，也要錦上添花。雖然扶貧濟困的雪中送炭模式還是目前的主流模式，也是大部分公眾所認為的慈善主體，但是扶持文化藝術，推動教育發展這樣的錦上添花式慈善，也是現代慈善的核心要義，因為解決和推動的是社會的長遠發展，意義更為深遠。在教育助學中，加多寶用12年的時間，將「加

多寶·學子情」打造成了內地知名的公益助學品牌。13年捐贈累計超過4,000萬元，幫助8,000多名寒門學子圓大學夢。今年加多寶還將通過「加多寶·學子情」項目捐贈的1000萬元助學金，資助2,000名寒門學子圓夢大學。而現在的「加多寶·學子情」，更是聯合中國青少年發展基金會，形成了具有較完善體系的「發展型助學」模式。該模式通過資助學子，一堂課支教、愛心義賣等形式，整合社會資源，建立一整套相互關聯的助學體系，在幫助貧困學子解決上學難題的同時，體系化引導學子從單純的受益者升級為助學理念的傳承者和實踐者，實現「愛助、自助、助人」的成長性發展，使這種體系成為一種可持續性助學模式。

對此，中國青少年發展基金會常務副理事長顧曉今女士在發佈會上表示，「發展型助學」模式的提出，是加多寶十多年堅持公益、積極探索的結果。「加多寶將公益戰略化和模式化，有助於加多寶公益體系的進步完善，進而讓加多寶的公益之路走得更加穩健。」龐振國表示，2013年，加多寶將開啓公益事業新篇章，通過公益戰略化和模式不斷創新完善，更大發揮企業公益的價值，以企業之善帶動行業之善、社會之善，推動公益力量的成長和良性發展，共同打造「人人公益」的慈善中國夢。



加多寶集團黨委書記龐振國現場發表致辭