

金匯 馮強

## 央行續寬鬆政策 紐元難擺脫弱勢

紐元上周受制於78.60美仙附近阻力後，已迅速遇到下調壓力，在輕易失守78美仙水平後，更反覆下跌至76.85美仙附近的兩周低位。雖然紐元本月初已略為反彈，並且更一度走高至77.50美仙附近，但受到美國6月非農就業數據進一步好轉之下，已是鞏固了市場對美國聯儲局將在今年內縮減其購債規模的預期，故此當美元現時仍處於反覆偏強走勢的影響下，紐元的反彈幅度將不容易過於擴大。

在紐國首季消費者物價指數按季僅溫和上升0.4%後，除非紐國於下周二所公布的第2季消費者物價指數出現了顯著的上升，否則紐國央行將可能不會急於在今年內收緊其貨幣政策，所以預期紐元將會繼續處於反覆偏弱的走勢。由於歐洲央行已表示將會長時間維持低息政策之外，英國央行亦明確表示不會急於升息，再加上澳洲央行上周會議後的聲明依然是有進一步寬鬆其貨幣政策的傾向，這反映美國聯儲局與該些主要央行的貨幣政策正處於鮮明對比的狀況下，紐元將可能難以在美元轉強之際出現較大幅度的反彈，反而在投資者仍較為傾向逢高沽出商品貨幣的帶動下，預料紐元將反覆走低至76.50美仙水平。

### 金價深跌後技術反彈

現貨金價上周五受制於1,250美元附近阻力後，受到美國公布了好於預期的非農就業數據後，對金價形成下調壓力，一度急跌至1,208美元後已穩定下來，有利形成短線反彈。在美國聯儲局主席伯南克於本週三晚發言之前，金價料深跌後反彈，阻力為1,250/1,270美元。



### 金匯錦囊

紐元：紐元將反覆走低至76.50美仙水平。  
金價：短線反彈阻力1,250/1,270美元。

# 新興股市基金回調可收集

從中國、巴西到土耳其等各自面臨經濟增長降溫、資金撤離、商品價格重挫等，使得新興股市基金在6月均出現虧損之餘，目前MSCI明晟新興市場指數低於10倍市盈率，也來到去年11月以來的低水平。倘若投資者對新興市場經濟仍保持較佳增長，可為已回落的股市市盈率獲得擴張動能，不妨伺機收集建倉。 ■梁亨

雖然EPFR Global的統計顯示，連續五周資金撤離新興市場，讓相關債券基金與股票基金共流出超過200億元(美元，下同)以及250億元，而目前MSCI明晟新興市場指數的不足10倍市盈率，也正反映市場擔心信心惡化，會導致資金加速流出。

### 政府債務較低 增公共開支撐經濟

國際金融協會的數據顯示，從2009年到2012年，合共有42,000億元的民間資金流入新興市場，超越投資在東京證交所的所有資金，而目前撤離新興市場的資金，還不到2008年金融危機的水準，加上MSCI明晟新興市場指數權重國擁有龐大的外匯儲備，政府的債務負擔相對較發達國家低，因此有能力通過公共開支支撐下滑的經濟，以抵禦外圍經濟的衝擊。

此外，新興國家消費者負債水準遠低於發達國家，人口分佈也對新興市場更加有利，隨著勞動人口比例愈來愈高，即使是像內地這樣人口優勢較不明顯的市場，也因為從農業轉移到製造業和服務業，帶來生產率的提高，提振消費者的能力和需求，對經濟增長及內需帶來正面的影響之餘，中國作為新興市場的領頭羊，對相關新興市場指數企業也會得益。以佔近三個月榜首的富達新興市場基金為例，主要是透過投資於快速經濟增長的新興市場的公司證券管理組



### 金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

## 中國經濟放緩 澳元弱勢持續

澳元兌美元周一繼續位於0.90關口上方窄幅震盪，上周五由於美國6月非農就業大幅好於預期，令風險貨幣普遍受創，澳元兌美元再度逼近上周三觸及0.9036的三年低位。市場加倍預期美國聯儲局最早將於9月開始削減刺激措施。本周中國相繼公布的經濟數據，料將成為澳元走勢的風向標，包括周二將公布的中國6月居民消費價格指數(CPI)和工業品價格指數(PPI)，和周三即將公布的中國6月貿易數據。若數據顯示中國經濟增長進一步放緩，料將再度打壓澳元。自4月中旬以來，澳元貿易加權指數已經下跌逾10%。周三晚美聯儲局亦將公布6月18-19日會議紀錄，投資者將高度重視，因為就在同一天，伯南克還將在美國國家經濟研究局發表講話。另外，澳洲亦會在周四發佈就業數據。

圖表走勢所見，近月以來澳元兌美元保持着下滑趨勢，當中行情一直未能回破25天平均線，最近一趨為5月中旬的時間，在僅破及25天線後即調頭回落，接着於近兩周甚至10天平均線亦未能回破，故要關注目前處於0.9170的10天平均線，若後市仍見未能在此區作出突破，則恐澳元仍存在下跌傾向，目前下方支持將直指

0.90這個心理關口，在上周三及周五低位亦僅觸及0.90上方水平，此關口明顯尚備受考驗中；破位向下探試支撐預料先可至100個月平均線0.8870及0.85水平，而較長期之下探目標則分別為0.80關口以及200個月平均線0.7615。最近一趨澳元走近至0.80關口為2010年5月及6月的時間，其時低位分別觸及0.8065及0.8086，在力保此關口不失的情況，隨後展開延升勢，並在2011年創29年新高至1.1080，故此可見0.80這個心理關的重要性。反之，若可一舉突破10天平均線，則有望鞏固其反彈走勢，下級阻力將看至0.9280及0.9340，後者為25天平均線所在，相信將為澳元扭轉弱勢的關鍵分界線。

### 英鎊1.48承接力受考驗

美元兌一籃子貨幣在周一已漲至84.588的近三年高位，上周五強於預期的美國就業數據可能使美聯儲局保持放慢購債速度的計劃；這與英國央行的政策前景形成鮮明對照，上周四英國央行的言論使對未來升息的預期降溫。儘管近期一系列英國經濟數據令人鼓舞，但英鎊在上周仍告錄得連續第三周下跌。英鎊兌美元上周五大

### 今日重要經濟數據公布

時間	國家	項目	前值	預測
07:01	英國	6月零售業聯盟(BRC)同店零售銷售年率	前值+1.8%	
		6月RICS房價指數	前值+5	
09:30	澳洲	6月NAB商業現況指數	前值-4.0	信心指數:前值-1
14:45	法國	1-5月預算平衡	前值668億赤字	
15:15	瑞士	5月零售銷售年率	預測+1.9%	前值+3.3%
16:30	英國	5月工業生產年率	預測0.2%	前值+0.1%
		5月零售業生產年率	預測-0.6%	
		5月製造業生產年率	預測+0.3%	前值-0.2%
		5月對非歐盟國家貿易平衡	預測35.0億赤字	前值34.1億赤字
		5月對全球貿易平衡	預測84.75億赤字	前值82.2億赤字
19:30	美國	6月NFIB小型商業信心指數	前值94.40	
20:15	加拿大	6月房屋開工年率	預測18.50萬戶	前值20.02萬戶
22:00	美國	6月就業指數	前值111.8	

跌至3月12日來最低1.4855美元。英鎊易加權指數挫跌至79.7，上次觸及該水平在4月22日；至本周一英鎊尚處此低位附近徘徊，市場關注曾在3月份守穩的1.48水平能否保住，倘若跌破，則疲勢仍會在短期內順延，之後下試目標預估可至1.4690及1.45；以潛在可築起的雙頂型態計算，設定1.50為頸線，下延750點幅度將可至1.4250水平。另一方面，上方較近阻力則預料為1.50及10天平均線1.5175水平。

中華H330  
我綻放 GO幸福



科技綻放自我，驚喜聚焦幸福。華美外觀由意大利賓尼法利納團隊傾情勾勒，傳承“中”字經典前臉造型，精妙點綴二十六顆高亮度LED燈，時刻熠熠生輝；英國蓮花公司為您調校的精密底盤，輔以EPS電動助力轉向系統，縱橫馳騁行云流水；當身居Quiet Sleep隔音降噪空間，陶醉於高品質車內空氣質量營造的專屬私家領域時；ABS+EBD及高強度鋼安全車身在為您提供全時360度安全保護；所謂幸福，就是細節積聚的感動，驚喜賦予的快樂，中華H330為幸福而來，華美綻放！

華展中華“三心”服務承諾：服務貼心，出行放心，駕馭隨心！

●貼心，一對一專屬顧問，隨時提供保養提示。●放心，無論何時何地，隨時提供緊急救援。●隨心，愛車維護期間，隨時提供代步車輛。關愛一路隨行，溫暖三心體驗！

Brilliance Auto 一路有我 華展中華

華展中華 客戶服務熱線：400-818-8333 網址：www.zhonghuacar.com