

焯華 999.9 千足金 電子商務

Chancellor Precious Metals Ltd 焯華貴金屬有限公司

誠信 專業 投資黃金第一選擇

www.cpm888.com

香港：(852) 6966 8878 中國：400-0068-286 台灣：00801-85-6791

首家香港金銀業貿易場 人民幣公斤條流通量提供商

價格資料	2013年07月11日
人民幣公斤條現貨金交收價	251.95 (元/克)

美續印銀紙 金價攀近千三美元

收水預期降溫 商品價升 金礦石油股齊反彈

香港文匯報訊 (記者 陳遠威) 美聯儲局早前交代退市部署令金價大受打擊，主席伯南克周三忽轉口風，稱美國通脹偏低及財政政策緊縮，美聯儲在可見未來仍需維持高度貨幣寬鬆以支持經濟。市場對收水預期降溫，美元應聲下跌，除港股受惠急升外，金礦及石油股昨大反彈，商品價格大升，金價昨更跳升逾兩周新高，高位報每盎司1,298.36美元，有機構更預測金價在未來6至9個月會回升至1,500美元。

受伯南克放風維持寬言論刺激，金價連升第4日，創4月中以來最長連升走勢，黃金期貨及其他貴金屬價格被推至數周高位。但聯儲局早前宣布減少買債的衝擊仍未回復，第2季金價下挫22.6%至每盎司1,223.96美元，今年跌幅仍有約23.5%。現貨金即在昨晚七時半仍上揚2%，至每盎司1,283美元水平。

美元兌主要貨幣應聲跌

受惠金價及商品價升，金礦及石油股昨造好，招金(1818)大升9.85%，報5.02元；紫金(2899)升5.26%，報1.6元；中國黃金(2099)升3.65%，報19.9元；中石油(0857)連升三日，昨再漲2.52%，報9.35元；中海油(0883)及中石化(0386)分別升4.12%及2.58%。

野村證券分析師Amber MacKinnon認為，伯南克言論溫和，暗示退市步伐或較市場預期慢，預計短期內金價可能回升至1,400美元水平，隨後再回落到當前水平。美聯儲尚未交代退市路線圖，市場部署仍受政策前景的不確定性氣氛影響。

金價明年料見1500美元

美國繼續印銀紙，美元兌主要貨幣下跌，美元兌日圓一度跌至98.2連2周低位，歐元兌美元亦曾升至1.3208連3周高位。東亞銀行貨幣及利率交易部主管陳



有機構預測金價在未來6至9個月將回升至1,500美元。

德祥表示，受伯南克言論拖累令退市預期降溫，平倉盤拖低美元表現，但預料市場消化美國退市相關言論後，美元長遠走勢仍然偏強。

美債息抽升 亞債遭拋售

有英國銀行料10年期美債債息將升至3厘，倫敦私人銀行顧資銀行(Coutts)發表報告，指近期美國10年期國債息率持續上升，現時約2.35厘，若美國第2季經濟增長未有明顯轉差，相信美債債息將在2.1厘至2.5厘區間徘徊。各國政府進一步關注通脹下行風險，若聯儲局對經濟增長及通脹預測準確，估計債息在12個月內或升至3厘。該行亦認為金價已經見底，預測未來6至9個月將升至每盎司1,500美元，建議增持黃金



金礦石油股昨造好

股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
1818	招金礦業	5.02	+9.85
1051	國際資源	0.275	+7.84
2899	紫金礦業	1.60	+5.26
3330	靈寶黃金	1.49	+4.93
0883	中海油	13.64	+4.12
1555	M I 能源	1.79	+4.07
0135	昆侖能源	13.28	+3.11
0857	中石油	9.35	+2.52

以及商品天然氣，油價則看淡。

亞洲債券市場受美國國債息率抽升及資金流動性收緊影響，近日出現激烈拋售，Coutts亞洲及中東首席投資總監Gary Dugan表示，計劃縮減債券存續期，以減低利率風險，但指亞洲債市調整幅度開始緩和，有意吸納基礎因素未有改變的防守性債券。

恒生銀行執行董事馮孝忠指出，現時美國房地產市場已見底，就業情況亦穩步復甦，加上企業盈利亦較各地穩健，相信當地經濟正溫和反彈。他預期，聯儲局最快11月開始減少買債規模，明年6月完全停止買債。聯儲局訂下的6.5%失業率目標並非硬指標，若果當地非農業就業職位每月平均能新增15至20萬個，相信最快2015年才步入加息周期。

貝萊德：美秋季退市機會增

香港文匯報訊 隨著經濟數據表現大致高於預期，全球股市逐漸回升，美聯儲主席伯南克指有必要繼續維持寬鬆貨幣政策的言論，增強了投資者的信心。貝萊德全球首席投資策略師孔睿思(Russ Koesterich)認為，經濟復甦之路仍有可能轉向，美聯儲仍有機會撤回其超寬鬆貨幣政策，即逐步退市，並最終停止其債券購買計劃，他預料美聯儲在秋季退市的機會提高。同時，下半年投資者還需留意有幾個全球性的風險已經出現。

經濟回穩刺激股市回升

孔睿思指出，近來的經濟數據表現高於預期，可歸因於製造業的表現趨穩，無論從ISM製造業調查報告及穩健的就業報告中皆可觀察得到。從六月的薪酬報告可看出，美聯儲在秋季開始逐漸減少購買資產的可能性增加，因此，投資者仍將維持聯儲局一直所購買的債券。在不影響經濟復元的情況下，市場亦已提高。在某程度上，較高利率應會對股票市場產生負面影響。一般在十年期國債息率長期且明顯上升超3%的情況下，代表股市的風險隨之出現，因為較高利率會影響企業盈利、拖慢樓市復甦，不過對於追求收益的投資者而言則多了一個選擇。

多個全球性風險正浮現

他認為，上半年沒有太多造成市場恐慌的消息，但投資者應多加留意有幾個全球性的風險已經出現。撤除塞浦路斯的銀行業短暫受驚，歐洲與美國地區的政治問題至少也暫時消失。隨著下半年開始，一些潛在問題已然浮現，包括歐洲對於紓困措施感到疲乏，中東國家形勢漸趨緊張。

葡萄牙政府最近開始顯現裂縫，雖然首相科埃略避開了政府瓦解的命運，該國仍因紓困措施出現分歧而深陷困境。另外，近期希臘一個規模較小的民主左翼退出，亦迫使希臘聯合政府面臨風險。伴隨着歐洲政府仍陷在經濟衰退的泥沼中，再加上其金融體系的分裂，貝萊德會持續將該地區視為主要的風險來源。

歐洲中東地區最大隱憂

另一大隱憂仍是中東地區，從最近埃及政府垮台及敘利亞內戰的情況來看，該區域動盪不安的可能性逐漸增加。除此之外，政治上與恐怖主義風險已經影響數個國家的石油產量，其中包括尼日利亞、伊朗及伊拉克。幸運的是，美國的生產量增加抵消了這部分的損失，但石油價格仍持續上漲，而且只要產能進一步受到影響，就有可能引致價格繼續飆升。

Calibre：環球股市下半年向上

香港文匯報訊 (記者 劉璇) 澳洲國民銀行旗下Calibre Asset Management投資部主管陳俊文昨日表示，雖然美國聯儲局上月提出有意減少買債規模，但鑑於美國的通脹及失業率未見明顯改善，相信聯儲局會等待經濟回復強勁，並會盡量延遲退市時間表，預期最快會於10月或以後才出現。

美將延遲退市 最快10月後

陳俊文預期，美國需連續3個月的非農業新增職位達25萬個時才可減低或停止買債規模，預料最快會於10月或以後才出現。雖然美國退市憂慮會影響香港表現，但事實上本港股市更加受制於中國內地的經濟。內地新班子積極改革，但擔憂改革速度太快或令經濟下滑，港股會否大升還要看內地經濟的走向。

鑑於三中全會數月後才召開，現時直至該會期間仍然存有不少不確定性。美國及歐債問題憂慮已有所紓緩，而全球經濟增長亦逐步加速，預期下半年環球股市大致向上，但波動性仍大。

美息加3厘 港樓價或跌20%

他又指內地6月進出口數據出現負增長是反映個別月份情況，基於美國及歐洲經濟有所復甦，相信下半年進出口有機會回復正數，但增幅僅5%至8%。內地經濟很大程度取決於新班子的改革步伐取向，以近期發生的情況而言，中央的取態似乎是較為進取。而當中金改的影響及進度仍需視乎市場配套及條件，若有小型銀行出現倒閉，由大銀行接管亦不足為奇，反而是件好事。

另外，他預期美國將在2015年開始加息，目前本港部分樓價因超低息而高企，他認為當美國由零息加至3厘時，本港樓市有機會調整兩成。

投行：經濟破七 中央將出手



■有分析認為，鑒於內地經濟增長疲弱，央行降息的可能性增加。

香港文匯報訊 李克強總理的經濟「保底論」引來投資者憧憬，認為中央會為「經濟保底」而出招，刺激A股港股連續兩日大升。券商及投行對於政府會否出招，意見仍然分歧。不過，綜合各機構的研究認為，內地的「GDP底」在7%，意味當內地GDP增長放緩至7%時，中央就會出手。

李克強近日在廣西主持召開部分省區經濟形勢座談會時首次提出，宏觀調控要立足當前、着眼長遠，使經濟運行處於合理區間，經濟增長率、就業水平不滑出「下限」，物價漲幅等不超出「上限」。旨在這樣一個合理區間內，要着力調結構、促改革，推動經濟

轉型升級。

瑞穗：首務料防硬着陸

瑞穗證券亞洲首席經濟學家沈建光指出，李克強此次表態與以往有明顯不同，談及增長率、就業不滑出下限，表明了決策層對當前形勢十分擔憂，在通脹大大低於目標的情況下，經濟增長失速即硬着陸風險是主要防範對象。而這也可以看作是一個關鍵信號，意味着未來防止經濟硬着陸將是主要政策任務。

他建議，當前貨幣政策方面，考慮降息與推進利率市場化。而財政政策方面，加快減稅、增加轉移支付給低收入人群和財政撥款加大基建投入等政策的推出，來抵制經濟持續下滑。另外，城鎮化戰略的推進也將釋放更多潛力，伴隨着戶口制度、農村土地流轉以及財政改革等城鎮化核心內容的持續推進，才有希望支持未來5年經濟增長達到7%。

巴克萊：降息可能性增加

投行巴克萊昨指出，從李克強最新表態以及「金十條」來看，中國經濟增長的「下限」仍在7%-7.5%之間。巴克萊認為，新領導層致力於結構改革，這正是中國經濟未來十年能以6%-7%可持續增長的唯一路徑，也有利於避免經濟因地產泡沫破裂、金融系統崩潰而現危機。政策方面，該行認為未來幾月有針對性的支持政策將開始推行，銀行也將改善信貸配置

以支持實體經濟。央行可能會權衡降息的利弊，鑒於經濟增長疲弱，巴克萊認為降息的可能性在增加。

野村國際(香港)的研究報告認為，李克強稱中國的經濟增長率、就業水平等必須保持在一定「下限」以上，這表明中國的貨幣政策立場可能變得溫和。該行首席中國經濟學家張智威在報告中指出，在經濟數據持續疲軟，今年7.5%經濟增長目標落空風險增加之際，李克強所面臨的壓力可能在增加，因此，短期內微調政策的可能性上升。

匯豐：CPI達標不成問題

匯豐經濟研究亞太區聯席主管屈宏斌及中國宏觀經濟分析師孫瑋璋日前發表的經濟評論亦指出，雖然排除大規模經濟刺激的可能，但李克強在廣西調研中提出確保經濟運行處於合理區間，傳達了將維持「穩增長」和「調結構」間的平衡。匯豐認為，李克強心中的經濟增長率「下限」應是7%左右，而CPI低於3.5%的年度目標應不成問題。至於刺激措施，該行預期，可能會採取加大財政支出，以及小幅減息25個點子穩增長。

中國第二季度GDP等宏觀經濟指標將於下周一公布，據路透社綜合15家機構預估值顯示，二季度經濟增速預計將回落至7.5%。而彭博調查所得的34位經濟學家的預估值顯示，第二季中國GDP增長7.5%。中國第一季GDP增長率為7.7%。

消費品行業併購額增7.2倍

上半年，內地及香港地區「消費品」行業共達成48單交易，總值達128億美元，佔該地區併購交易總值的15.2%。以交易總值計，較去年上半年(16億美元、34單)增長719.6%，在併購市場資訊資料庫中創下了該行業半年度交易總值的新高。

在財務顧問排名表中，今年上半年中，摩根士丹利為總值179億美元的8單交易提供服務(交易總值較去年同期增長602.4%)，按交易總值計排名首位；瑞銀為總值148億美元的14單交易提供服務，按交易總值計位居頭名。

法律顧問排名表中，今年上半年中，金杜(King & Wood Mallesons)為總值133億美元的19單交易提供諮詢，按交易總值計名列榜首；方達(Fangda Partners)為總值168億美元的交易提供諮詢，按交易總值計排名第一。

中資境外併購額上半年增71%

香港文匯報訊 據Mergermarket.com發表的《中國內地及香港2013年上半年併購趨勢報告》指出，上半年內地及香港地區交易總量為439單；交易總值達846億美元，較去年同期751億美元的總值(交易總量達376單)增長12.6%。上半年內地及香港地區併購交易總值在全亞洲併購交易總值的佔比為44.1%；該指標已連續第四年呈現增長。

內地本港佔亞洲總額增至44%

上半年，內地及香港地區最大一單交易是中石油(0857)以其中國西部的管道資產出資，與北京國聯能源產業投資基金及泰康資產管理有限責任公司達成的97億美元的合資交易。

第二季度內地及香港地區交易總值(501億美元)及交易總量(247單)環比分別增長45.2%和28.6%(2013年一季度為345億美元、192單)。

外資境內收購量減總值大增

上半年，外資境內(中國內地及香港地區)收購交易總值(88億美元、74單)同比增長42.4%(2012年同期指標為61億美元、76單)。

以交易總值及交易總量衡量，上半年中資境外併購交易(373億美元、97單)較去年上半年(219億美元、85單)分別增長70.7%和14.1%。這是自2001年併購市場資訊有交易記錄以來中資境外併購交易最為活躍的半年。