

經濟穩升 科技基金看俏

金匯動向 馮強

空倉盤壓力增加元下試1.05

加元上週初在1.0585附近獲得較大支持後，已持續作出反彈，並且更一度於上週四反覆走高至1.0325附近的3周高位。加元從上月中旬的1.0135水平迅速下跌至上周的1.06水平後，加元在不足1個月之內便已有接近4.5%的跌幅，因此當美國聯儲局主席伯南克上週的發言顯示聯儲局將可能延遲其退市時間之後，已導致投資者急速掉頭回補加元空倉，並且令加元的反彈幅度擴大至1.0325水平。但隨着伯南克的言論已逐漸被市場消化，再加上部分投資者更認為聯儲局可能只是略為推遲其退市時間的影響下，加元已一度於上周五反覆回軟至1.0403附近。

周中央行政會議或利淡

另一方面，加拿大按月的經濟成長已從3月的0.2%下降至4月僅有0.1%的輕微增長之後，經濟已有進一步放緩的風險，再加上澳元兌加元交叉匯價又於上週五進一步下挫至0.9355附近的差不多3年低位後，加元匯價已是顯著強於澳元。故此除非加拿大即將於本週五公布的6月消費者物價指數出現明顯升幅，否則不排除加國央行本週三的政策會議上將會略為改變其一直傾向偏緊的政策以避免加元的進一步轉強。此外，若果伯南克於本週三晚的發言一旦顯示聯儲局仍保持其退市傾向，則預料加元將會反覆跌穿1.0500水平。

上週五紐約商品期貨交易所8月期金收報1,277.60美元，較上日下跌2.30美元。現貨金價上週受制於1,298美元附近阻力後，已一度於上週五回軟至1,268美元附近。由於市場仍等候伯南克本週三晚的發言，故此預料現貨金價將暫時徘徊於1,250至1,300美元之間。



金匯錦囊

加元：加元將反覆跌穿1.0500水平。
金價：現貨金價將於1,250至1,300美元之間。

儘管科技板塊上月曾受伯南克削減購債有關言論的影響，讓基金出現虧損，然而由於板塊股基本面仍有吸引力，在上月全球股市籠罩一片慘淡氣氛下，基金的平均2.26%跌幅不算太大。雖然七月起，基金平均已漲了4.54%，在美經濟數據持續增長的背景之下，倘若投資者繼續看好未來經濟表現，科技股基金不失為增持對象。■梁亨



納指踏入第三季以來，僅上週二收黑，除了反映下半年為科技板塊的傳統旺季受資金追捧外，市場企業高增加資本開支的意願，進而帶動有穩健基本面的科技板塊股本身業績及其股價。納指開季以來接連收紅下，指數累計已漲了5.66%，美國作為產業最大的目標市場，其經濟復甦增長態勢明確。國際半導體設備材料產業協會(SEMI)資料顯示，北美4月份半導體設備訂單出貨比率(BB值)雖然由3月的1.11，向下滑降至1.08，但5月的1.08還是與4月持平，表明相關訂單出貨未有進一步萎縮。

北美半導體產業擴張

由於設備訂單出貨比率低於1，顯示半導體設備市況呈現萎縮，高於「1」則是市況呈現擴張，而即使4、5月的BB值是於1.08水平持平，但也意味着產業每銷售100美元的產品，就接獲價值108美元的新訂單，連同5月的數值，北美半導體設備BB值已連續5個月站穩在「1」以上，表明相關產業的擴張態勢明確。

因此，即使目前美國科技板塊股2013年預估市盈率來到約13.5倍，日後企業的資本開支一旦改善，加大設備投入以提升本身的競爭力，也有望拉抬通訊、半導體、雲端應用等領域的企業業績發展，讓相關

企業迎來市盈率重估的機遇。

以佔近三個月榜首的德盛全球高成長科技基金為例，主要是透過涉及資訊科技板塊的公司證券管理組合，以達成長期資本增長的目標。

基金在2010、2011和2012年表現分別為11.15%、-17.3%及12.5%。基金平均市盈率和標準差為19.61倍及19.23%。資產地區分布為90.84%美國、3.78%韓國、1.3%日本、1.22%香港、1.2%法國、1.03%德國及0.63%荷蘭。

資產百分比為100%股票。資產行業比重為84.25%資訊科技、15.13%非必需品消費及0.63%工業。基金三大資產比重股票為9.56%微軟、7.89%臉書及6.77%思科系統。

全球科技基金表現

基金	近三個月	今年以來
德盛全球高成長科技基金 A	12.45%	15.97%
富達環球科技基金 - A	6.97%	14.43%
駿利環球科技基金 A USD ACC	6.90%	14.58%
天利全球科技基金 AU	6.64%	12.01%
瑞銀全球多元化科技股票基金 P	6.15%	10.62%
富蘭克林科技基金 A ACC \$	5.65%	9.60%
貝萊德世界科技基金 A2 USD	5.38%	11.54%

金匯出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

伯老本周開腔 金價或反撲

倫敦黃金於上週四連續四日漲勢後，周五止住了上升步伐，受美元上漲打壓，金價一度低見1,267.29美元，收報於1,285美元水平。但上週金價仍可錄得近兩年來最大單周升幅，達5.1%，因對美聯儲局將很快縮減貨幣刺激計劃的憂慮暫時得到緩和。倫敦黃金周四一度攀升至近三周高位，逼近1,300美元，因美國聯邦儲備理事會(FED)主席伯南克重申將在一段時間內繼續執行貨幣刺激政策後，投資者紛紛買入黃金對沖通脹。伯南克週三表示，在可預見的未來仍需要高度寬鬆的貨幣政策。然而，在經濟呈現一些正面跡象下，美股近期上漲，且黃金支援上市交易基金(ETF)的黃金持有量下降並沒有緩和跡象，金價的進一步升幅或見受限。

尚措辭溫和 衝1340美元

本週三美聯儲局主席伯南克的證詞陳述將為關鍵，伯南克在6月份利率決議後的講話強硬、但至上周的講話又異常溫和，故本週講話會持什麼樣的立場值得關注。若伯南克繼續上週的鴿派措辭，料有望進一步提振金價。圖表走勢所見，RSI及隨機指數仍處於緩步上升

態勢中，MACD亦呈黃金交叉，金價短期前景可能仍趨樂觀，但當前一個最重要的考驗估計為1,295至1,302美元區域。自四月份以來，金價一直未有明確回至25天平均線上，縱然金價於上週四早盤出現飆升，但亦剛好止步於25天平均線之前，目前25天線處於1,295美元；另外，金價在6月20日跌破1,300美元關口，接着之後的兩個交易日金價亦僅能回升至最高1,302美元水平，因此估計在此關口之前，金價可能會遇頗大阻力；但換一個角度，若金價終可在此區作出突破，雙重的技術啟示性，或令金價繼續有更強大之反撲空間。短期目標將可望延伸至1,327及1,340美元水平，進一步將看至1,350美元水平的50天平均線位置。下方支撐則預估在1,273及1,259美元，進一步料為短期上升趨向線1,241美元。

倫敦白銀方面，銀價之漲勢亦在周五被攔阻着，周四曾一度攀升至三周高位20.26美元，但周五跟金價回落，收報19.86美元。在技術走勢上，跟黃金走勢相若，當前較近的重要阻力將參照25天平均線20.16美元水平，自今年2月跌破以來，銀價一直未能明確回至25美元線上方；因此，後市一旦突破，料可在短期內先擺脫近月疲勢，可擴展至20.60及21.50美元。

本周數據公布時間及預測 (7月15-19日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上月
15	美國	8:30PM	6月零售額	+0.7%	+0.6%
		10:00PM	5月商業存貨	-0.1%	+0.3%
		6月歐元區通脹率(修正)	-	+1.6%	
16	歐盟	6:00PM	5月歐元區貨物貿易盈餘(歐元)	-	149億
		6月消費物價指數#	-	+2.7%	
		6月生產物價指數	-	-0.0%	
17	英國	8:30PM	6月失業率	+0.3%	+0.1%
		9:15PM	6月工業生產	+0.3%	0.0%
		6月設備使用率	77.7	77.6	
18	美國	4:30PM	7月失業率	-	7.8%
		8:30PM	6月建築動工(單位)	95.8萬	91.4萬
		4:30PM	6月零售額	-	+1.9%
19	德國	8:30PM	截至前六月的首次申請失業救濟人數	-	36.0萬
		10:00PM	6月領先指標	+0.3%	+0.1%
		3:00PM	6月生產物價指數#	-	+0.2%
19	英國	4:30PM	6月公共財政赤字(英鎊)	-	127億

上週數據公布結果 (7月8-12日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
8	日本	7:50AM	5月來往帳赤字(日圓)	5407億	7500億
		3:00PM	5月貿易盈餘(歐元)	131億	180億
9	日本	7:50AM	6月貨幣供應量	+3.8%	+2.5%
		4:30PM	5月全球貿易赤字(英鎊)	24億	21億
10	德國	3:00PM	5月工業生產#	-2.3%	-0.6%
		3:00PM	6月消費物價指數#	+1.8%	+1.5%
11	澳洲	9:30AM	6月失業率	5.7%	5.6%
		3:00PM	6月批發物價指數#	+0.7%	-0.1%
12	美國	8:30PM	截至前六月的首次申請失業救濟人數	36.0萬	34.3萬
		6:00PM	6月進口物價指數(減除能源)	-0.3%	-0.3%
12	歐盟	6:00PM	5月歐元區工業生產#	-1.3%	-0.6%
		8:30PM	6月生產物價指數	+0.8%	+0.5%
12	美國	9:55PM	7月密西根大學消費情緒指數	83.9	84.1

註：R代表修訂數據 #代表增長年率

世界紡織看中國 中國紡織在柯橋
2013中國柯橋國際紡織品博覽會(秋季)
 【國務院批准，商務部重點支持】

2013.10.25—28
 中國輕紡城國際會展中心

展位有限，早訂早定!

主要展品：紡織面料、家用紡織品、服裝服飾、紡織機械
 招展熱綫：0575—84135583 81181395
 展會網址：www.ctcte.com

主辦單位：
 浙江省人民政府 中國國際貿易促進委員會
 中國紡織工業聯合會 中國商業聯合會
 協辦單位：
 中國紡織品進出口商會
 支持單位：
 香港貿易發展局

承辦單位：
 浙江省商務廳 中國國際貿易促進委員會浙江省分會
 浙江省紹興市人民政府 浙江省紹興縣人民政府
 展務執行：
 紹興縣中國輕紡城展會有限公司