

金匯動向 馮強

美元偏強 通脹受控 澳元回軟退守90關

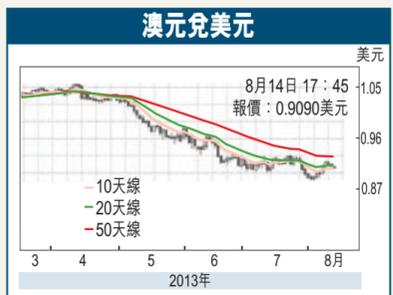
澳元本週初受制於92.20美仙附近阻力後，已於本週三反覆走低至90.80美仙附近。由於澳元從上週初88.45美仙附近的3年低位急速反彈至本週初的92.20美仙水平後，已是遇到一定的回吐壓力，再加之美國7月核心零售銷售在按月出現了0.5%的較大升幅後，亦增加了美國聯儲局在今年內作出退市行動的機會，所以連帶美國10年期國債息率亦一度抽高至2.7%，這除了是導致美元兌各主要貨幣均表現偏強之外，澳元亦因此未能持穩於91美仙水平。

次季工資成本僅升0.7%

繼澳洲7月分就業數據在顯著差於6月之後，澳洲第2季度的工資成本指數按季亦僅上升0.7%，並且更持平於首季，這除了是有助於壓抑通脹之外，不排除澳洲央行在行後仍有條件進一步降息。此外，紐國第2季核心零售銷售出現了近7年來的最大增長幅度後，已導致澳元兌紐元交叉盤於本週二調頭下跌，預料澳元將反覆走低至90.20美仙水平。

美債收益率急升 金價走低

周二紐約12月期金收報1,320.50美元，較上日下跌13.70美元。受到美國7月核心零售銷售升幅擴大與及聯儲局又繼續有官員發出可能在下月縮減購債規模的言論之後，美國10年期國債息率的飆升已引致現貨金價一度於本週三反覆走低至1,316美元附近。雖然歐元區第2季經濟已較首季成長0.3%，但卻較去年同期顯著下跌了0.7%，該數據除了是反映歐元區經濟依然是遜於美國之外，歐元近日的偏弱走勢亦將有助於美元的進一步偏強。所以若果美國於本週四公布的7月核心消費者物價指數一旦高於預期，則預料現貨金價將反覆回落至1,310美元水平。



金匯錦囊

澳元：澳元將反覆走低至90.20美仙水平。  
金價：現貨金價將反覆回落至1,310美元水平。

走出衰退 歐企業債基金可捧

歐洲企業陸續公布了第二季業績報告，顯示經濟正穩步復甦之餘，相關企業發行的**高收益債券基金**第三季以來平均也漲了1.91%，優於環球高收益債券基金同期平均的0.95%漲幅；倘若投資者憧憬歐洲正擺脫衰退，企業向好趨勢可帶動相關高收益債券吸引力將持續看好，不妨留意相關基金佈局建倉。

■梁亨

受惠歐洲央行擴張性貨幣政策，全球經濟提前好轉，及整體財政緊縮速度趨緩，歐元區經歷連續6季衰退後，歐盟統計局月初公布，歐元區6月生產者物價同比增長0.3%，較5月0.2%的減幅改善，歐元區8月PMI升至50.3的兩年高位，數值終於重回擴張區可望為第三季歐元區的GDP帶來貢獻。

成份股半數企業收入勝預期

近日多項數據顯示歐洲區可能已脫離最壞時期之餘，從已公布業績的**道瓊歐洲Stoxx 600指數成分企業中**，超過半數企業第二季收入優於分析師預估，較上季的約40%增加之餘，發行高收益債券的**第二季現金與債務比率**來到近7季來最高水平。

另外，歐洲債務與稅息前獲利比率也已經連續3季下降，顯示公司營運狀況轉佳，較不需要靠舉債來獲得資金，還有利息保障倍數約3.7倍，也為近4季來最高，顯示相關發債企業應付到期債務的資金能力。

違約率維持2-3%低水平

因此，與歐股關連度相關的歐洲高收益債券基金，在歐洲金融系統體質改善下，相關基金第三季以來

吸引資金回流，表現也優於全球高收益債。目前歐洲的經濟增長動能相對美國緩慢，由於企業基本面上有改善而得到提升，穆迪預估未來一年，整體歐洲高收益債違約率可望維持2%至3%歷史低水平，表明其投資價值值得留意。

以佔近三個月榜首的景順歐洲企業債券基金為例，主要是透過有競爭力的歐元債務證券組合，以實現相對股票相比安全的投資回報目標。

基金在2010、2011和2012年表現分別為-0.17%、-4.27%及22.65%。基金標準差為16.39%。資產百分比為93.8% 債券及6.2% 貨幣市場。

債務證券類別為66.1%當地政府債券及9.4% 對外債務。資產債務評級為42.27% BBB級、29.69% A級、10.98% AAA級、8.12% BB級、5.61% AA級、1.17% 未予評級、1.16% B級和0.99% B級以下。基金三大投資比重為3.7% Banco Santander S.A.、2.9% Allianz SE及2.7% UBS AG。

歐洲企業債券基金表現

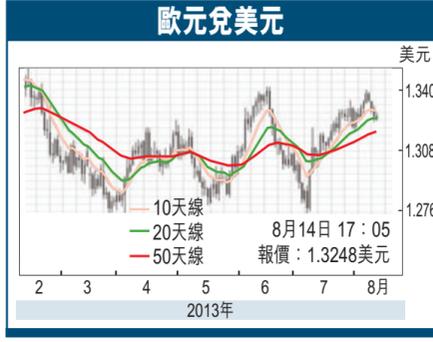
Table with 3 columns: 基金 (Fund Name), 近三個月 (Last 3 Months), 今年以來 (YTD). Lists various European corporate bond funds and their performance metrics.

金匯出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

憂美退市 歐元反彈力弱

歐元兌美元周二跌至一週低位，因反應美國消費者支出狀況的關鍵指標零售銷售增速為七個月來最快，鞏固了美國聯邦儲備理事會(FED)將縮減刺激規模的預期。美國商務部報告，不包括汽車、汽油和建築材料的零售銷售上月增長0.5%。這是12月以來的最大增幅，顯示美國經濟成長在第一季受加稅和聯邦預算削減等因素拖累後，可能正在累積動能。強勁的經濟數據將促使美聯儲削減每月850億美元的購債規模，可能最早在9月開始行動。



月9日見低1.2754，但此後又再大舉反撲，至上周四又返回1.34水平，了無懸念1.3415又會再成為市場矚目阻力，倘若此趨破位，則料擴展較為顯著漲幅，初步目標為1.35及1.36水平，進一步將見重探今年高位1.3711。然而，RSI及隨機指數均已走至超買區域，而眼前又剛好面臨着兩個月高位的考驗，因此估計若短期未可破位，相應的回調壓力將加大。初步支撐預估在10天平均線1.3290，下一級則會看至1.3180及1.3060水平，關鍵指向1.30關口。

零售勝預期 紐元重返0.80關

紐元兌美元周三早盤走高，因國內零售銷售增幅大

歐洲經濟企穩支撐歐元

近幾周，歐洲經濟顯現出企穩的跡象，美國公債與可比德債收益率差從8月1日觸及的逾103個基點的七年高位收窄至90個基點，歐元因此受到支撐。歐元區國內生產總值(GDP)數據將於周三公布，預計將顯示歐元區在第二季走出衰退。

圖表走勢所見，歐元兌美元在6月份於1.3415終止了其時近600點之升勢，緊接則迎來了約650點之跌幅至7

Advertisement for Bicheli Hotel (比華利中港酒店). Includes contact information, room rates (e.g., 日租450元起), and website (www.bchkhotel.hk).

Advertisement for Wall Street (華之傑移民顧問). Lists various immigration services like US Citizenship, UK Visa, etc., with contact details.

Advertisement for China Textile Machinery Co., Ltd. (中國紡織機械股份有限公司). Includes company information and contact details.

今日重要經濟數據公布

Table listing economic data releases for the UK, US, and Australia, including dates, times, and indicators like retail sales, CPI, and unemployment.

於市場預估。紐元兌美元漲至0.80水平附近，脫離周二的低位0.7935美元。第二季經季節調整實質零售銷售較前季增長1.7%，核心銷售增幅為2006年以來最高。向好的數據表明，新西蘭央行可能成為發達國家中最早真正開始收緊政策的央行之一。

紐元兌美元走勢，預計當前阻力關鍵則為0.81水平。紐元曾在6月份持續未能突破0.81水平阻力，直至上周亦尚未可明確衝破，故料此區仍具一定參考價值。下個參考將可至100天平均線0.8130水平，此區同時亦為下降趨向線阻力，顯得更形關鍵；破位後望目標可至200天平均線0.8220水平。另一方面，下方支持在25天平均線0.7940，進一步則可看至0.7750及0.7680水平。

2013年8月15日 今日電視節目表 (星期四)

Large table listing TV programs across various channels (e.g., 無線翡翠台, 亞視本港台, 中央電視台-1) with program titles and start times.