

金匯動向 馮強

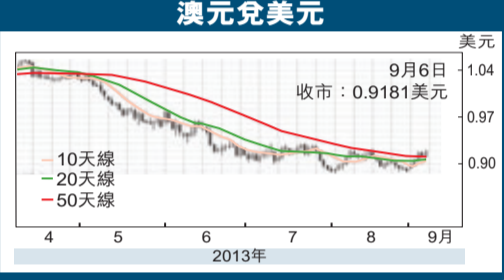
新政府推動減稅 澳元料延續反彈

澳元上週初在89.25美仙附近獲得較大支持後，已於上週尾段反覆走高至92.15美仙附近的3周高位。澳洲央行上週二維持澳洲利率不變後，其聲明已是沒有進一步寬鬆其貨幣政策的傾向，再加上澳洲公布了略好於預期的第2季經濟成長數據之後，澳洲已是連續3季均按季出現了0.6%的經濟增長，這反映澳洲的經濟表現依然是頗為穩定，因此若果澳洲於本週四公布的8月就業數據一旦是較7月有所改善，則澳元將有機會向上衝破過去5周多以來位於92.00至92.30美仙之間的主要阻力區。

上試92.3美仙阻力

由澳洲的自由黨及國家黨所組成的聯盟在勝出9月7日的大選後，市場預期新政府着手推動廢除碳排放稅及礦產稅，而主張減息的競選承諾，將有助澳洲企業信心的回升，並且有利澳元的反彈。此外，美國8月非農就業數據在遜於預期後，連帶6月及7月的就業數據亦顯著被向下修訂，故此美國聯儲局將可能會推遲其退市時間的影響下，澳元亦將會略為受惠於美元的回軟，預料澳元將反覆走高至93.00美仙水平。

上週五紐約12月期金收報1,386.50美元，較上日升13.50美元。雖然截至9月3日當周，對沖基金及基金經理持有的黃金淨長倉數量僅小幅上升3.6%至101,396張，但受到美國公布了弱於預期的非農就業數據後，金價上週五已是迅速受惠於美元的偏強走勢。由於市場仍擔憂美國一旦攻擊敘利亞，中東局勢將會進一步趨於動盪，所以除了紐約期油已持續從上週初的每桶105美元水平急升至上周五的110美元水平之外，不排除部分避險資金亦將再度流入金市，但1,400元及1,410美元均成反彈阻力。



金匯錦囊

澳元：澳元將反覆走高至93.00美仙水平。
金價：現貨金價反彈阻力1,410美元水平。

金價反彈受限 黃金基金疲弱

8月全球股、匯市震盪，黃金又再成為資金避風港，金價漲近4%，帶動黃金礦股基金平均漲了6.18%，稱冠同月行業基金。不過，由於金價仍要面對美國退市等不利因素，金價反彈幅度受限，相關基金上升動能欠明朗，短期內暫難有起色。 ■梁亨

黃金礦股在第三季起展開反攻，雖然帶動相關基金平均已漲了13.02%，但還是無法彌補上半年的大跌虧損，使得基金平均的32.49%跌幅，與行業基金排行榜末第二位的商品物料基金平均8.36%跌幅，還倒退一大截。

雖然金價在8月自每盎司1,272美元，一度上破每盎司1,430美元，其最大漲幅超過12%，但美國最新公佈的經濟數據顯示復甦動力仍充足，雖然可能成為支撐美聯儲局決定退市的關鍵，由於經濟數據推動美元匯價造好，讓與美元匯價背馳之餘，黃金礦股基金上週平均也跌了0.46%。

次季黃金淨需求減少12%

此外，儘管第二季珠寶、金幣和金條買興激增，不過世界黃金協會(WGC)的資料顯示，黃金交易所交易基金(ETF)第二季遭遇到大規模贖回下，賣出402.2噸，而各國央行購買量則減少93.4噸，導致第二季黃金整體淨需求降至856.3噸或減少了12%，為2009年第二季度以來最低。

而WGC負責投資的董事總經理也表示，從ETF流出的黃金一日未有被珠寶、金幣和金條的需求增長完全吸收，今年黃金的需求數量將持續下降，讓黃金礦股抹上

陰影壓力，因此樂觀的黃金板塊投資者得提高警惕。

比如佔近三個月榜首的東方匯理金礦基金，主要是透過北美、澳大利亞、南非等地的黃金、銀和鉑金等貴重金屬產業鏈公司的股票投資管理組合。該基金在2010、2011和2012年表現分別為34.19%、-23.7%及-12.85%。基金平均市盈率及標準差為14.31倍及31.32%。資產百分比為100%股票。

資產地區為68.63% 加拿太、10.18% 美國、8.8% 英國、5.89% 新興亞洲、4.06% 日本以外的亞太地區及1.47% 南非。

資產行業比重為85.68% 黃金與黃金礦業、13.35% 貴金屬及礦產及0.97% 其他行業。資產百分比為99.03% 股票及0.97% 貨幣市場。基金三大資產比重股票為9.8% Goldcorp、9.36% Yamana Gold及8.8% Randgold Resources。

黃金基金表現

基金	近三個月	今年以來
東方匯理金礦基金 AU C	-0.58%	-35.62%
富蘭克林黃金及貴金屬基金 A ACC \$	-0.76%	-36.73%
貝萊德世界黃金基金 A2 USD	-1.21%	-33.98%
景順金礦基金 C	-1.66%	-22.27%
天達環球黃金基金 A	-4.56%	-35.52%

金匯出擊 英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

金價急升 未擺脫弱勢

20國集團(G20)上週五表示，全球經濟正在改善，但在新興市場動盪情況日漸升高的情況下，要宣布危機結束仍為時過早。美國聯邦儲備理事會(FED)可能最快在本月縮減擴張性貨幣政策的可能性，讓部分原本因低廉美元湧入而快速成長的新興市場陷入混亂。G20領導人同意謹慎調整政策，但稱出現困難的國家也須要把自身整頓好。在兩日峰會後發布的公報，仍緊密延續7月G20財長會議發布的聲明，要求貨幣政策調整必須「審慎調校並且清楚溝通」。公報中提出要抑制政策轉變造成的擴散效應，相當於承認印度等國家所面臨的困境。

美聯儲局減買債仍不明朗

倫敦黃金上週五大幅上升，擺脫了之前兩日的疲勢；美國公布的非農就業職位增幅不及預期，使得美國聯邦儲備理事會何時將開始縮減購債愈發不明朗。美國勞工部公布，美國8月非農就業職位增加16.9萬個，遜於預估的增加18.0萬個；8月失業率為7.3%，為四年半最低，因更多美國人放棄尋找工作。數據公布後，金價一度跳升達30美元。令人失望的就業報告令美聯儲本月稍晚是否要縮減貨幣刺

激措施的決定複雜化，美聯儲將在9月18日發布下一份貨幣政策聲明。另外，美國總統奧巴馬周五抵住了要求其放棄空襲敘利亞計劃的壓力，稱在20國集團(G20)中還有10個國家領導人支持要對敘利亞化武襲擊作出「強硬」回應。金價周五最高升見1,392.46美元，收報1,390.87，整周仍告下跌0.5%，連跌第二周。

技術走勢所見，雖然金價上週五大幅抽升，但尚未可完全扭轉近期之轉弱格局。MACD已出現利淡交叉之弱勢訊號，隨機指數亦見自超買區域回落；同時，4天與9天平均線亦呈利淡交叉，均指示着金價仍有下跌傾向。較近支持預料為1,383及1,375美元，而關鍵應為25天平均線1364水平，上週兩日勉力守住25天平均線不破，故本周若重新跌破此區，將平添金價的回吐壓力。倘若以8月的累積升幅計算，50%之回吐水平將為1,353水平，61.8%則會達至1,334美元。另外，由於1,350這個位置分別在7月是一個重要阻力，8月則為一個重要支撐，延續至9月相信亦會是一個重要依據，後市失守此區，則有機會發展成一段中期疲弱走勢。另一方面，上方短期阻力預估在1,404及1,415美元，下一級則會看至1,430及1,445水平。

本周數據公布時間及預測 (9月9-13日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上月
9	日本	7:50AM	7月份來往帳赤字(日圓)	-	3363億
10	日本	7:50AM	8月份貨幣供應#	-	+3.7%
11	德國	3:00PM	8月份消費者物價指數#	-	+1.9%
	英國	4:30PM	9月份失業率	-	7.8%
12	澳洲	9:30AM	8月份失業率	-	5.7%
	歐盟	6:00PM	7月份歐元區工業生產#	-	+0.3%
	美國	8:30PM	截至前周六的首次申請失業救濟人數	32.7萬	32.3萬
		8:30PM	8月份人口物價指數(減除能源)	-	-0.4%
13	歐盟	6:00PM	7月份歐元區貿易盈餘(歐元)	-	173億
	美國	8:30PM	7月份零售額	+0.4%	+0.2%
		8:30PM	8月份生產物價指數	+0.2%	0.0%
		9:55PM	9月份密西根大學消費情緒指數	82.0	82.1
		10:00PM	7月份商業存貨	+0.3%	0.0%

上週數據公布結果 (9月2-6日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
2	澳洲	9:30AM	無重要數據公布	-	-
3	澳洲	9:30AM	7月份零售額	-0.1%	+0.1%
	歐盟	6:00PM	7月份歐元區生產物價指數#	+0.2%	+0.3%
	美國	10:00PM	8月份供應管理學會製造業指數	55.7	55.4
		10:00PM	7月份建築開支	+0.6%	0.0%R
4	澳洲	9:30AM	第二季國內生產總值#	+2.5%	+2.6%
	歐盟	6:00PM	7月份歐元區零售額#	-1.3%	-0.9%
		6:00PM	第二季歐元區國內生產總值(修訂)	-0.5%	-1.1%
	美國	8:30PM	7月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	391億	345億R
5	澳洲	9:30AM	7月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	1.29億	4800萬
	美國	8:30PM	截至前周六的首次申請失業救濟人數	32.3萬	33.2萬R
		8:30PM	第二季非農生產力(修訂)	+2.3%	+0.9%
		10:00PM	7月份工廠訂單	-2.4%	+1.6%
		10:00PM	8月份供應管理學會服務業指數	58.6	56.0
6	德國	3:00PM	7月份貿易盈餘(歐元)	161億	170億R
	英國	4:30PM	7月份全球貿易赤字(英鎊)	31億	13億R
	美國	4:30PM	7月份工業生產#	-1.6%	+1.2%
		8:30PM	8月份失業率	7.3%	7.4%
		8:30PM	8月份非農業就業人數	+16.9萬	+10.4萬

註：R代表修訂數據 #代表增長率

您的財富管理銀行

交通銀行廣西區分行

熱烈祝賀

香港文匯報創刊65周年