

金匯 動向

馮強

油價易升難跌 加元升勢未盡

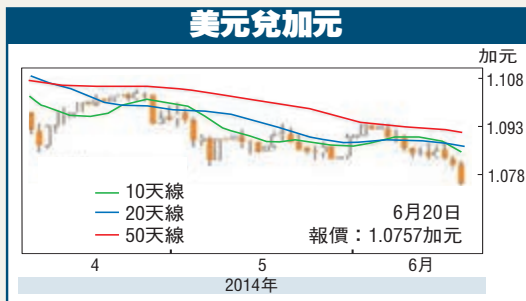
美元兌加元上周受制1.0899附近阻力後走勢偏弱，一度於上周五反覆下跌至1.0750附近的5個多月來低位。加國上周五公布5月消費者物價指數按年上升2.3%，為兩年來首次超出加國央行的2%通脹目標，通脹年率更是連續兩個月處於2%水平，反映加國通脹正穩步升溫，與加國央行過去多月一直認為通脹有下行風險的看法背道而馳。

加國5月能源價格按年攀升8.4%，是帶動加國通脹上升主因，隨着伊拉克戰火蔓延，中東局勢動盪，原油價格易升難跌，不排除加國央行下月16日會議後公布的政策聲明，將略為轉向偏緊的立場，導致部分投資者現階段傾向先行回補加元空倉，進一步擴大美元兌加元跌幅。

能源價格升 增出口收益

另一方面，加國4月零售銷售按月上升1.1%，連續4個月攀升，而且升幅顯著高於2月及3月，將有助加國第2季經濟的好轉。此外，能源價格飆升，有利加國出口收益增加，若果加國本月30日公布的4月經濟成長數據一旦好於3月分表現，則美元兌加元將有機會進一步跌穿位於1.0700至1.0730水平之間的支持區。預料美元兌加元將反覆走低至1.0660水平。

上周五紐約8月期金收報1,316.60美元，較上日升2.50美元。雖然現貨金價上周四攀升至1,321美元水平後，稍為遇到回吐壓力，但隨着伊拉克局勢持續動盪，投資者傾向逢低吸納黃金，限制金價跌幅，現貨金價上周五迅速在1,306美元附近獲得較大支持。美國商品期貨交易委員會公布截至6月17日當周，對沖基金及基金經理持有的黃金淨長倉數量上升29.8%至66,572張後，淨長倉數量連續兩周上升，將有助金價後續表現，預料現貨金價將反覆走高至1,330美元水平。



金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆走低至1.0660。
金價：現貨金價將反覆走高至1,330美元。

環球可換股債基金續看漲

據統計，MSCI的世界指數年初至上周五漲了5.2%，帶動佈局全球的球股票基金平均也漲了4.95%，然而開年起地緣政治糾紛此起彼落，使得與股市互動關聯度高的可換股債基金平均漲了4.92%，表現並不輸蝕。投資者倘若憧憬股市在地緣政治不確定平伏後，還有向上潛力，但又擔心股市震盪前行，不妨留意佈局相關可換股債基金建倉。 ■梁亨



由於去年市場普遍預期美聯儲最快在2015年才會首度加息，加上美股去年上揚，提升企業發行可轉債的意願，使得去年可換股債回復至正常的1,000億美元發行量。

今年歐美經濟溫和復甦訊號明顯，帶動資金流向景氣連動性較高的股市，而可換股債由於與股市的相關係數高達90%，在歐美等成熟國家的股市指數屢創新高下，使得環球可換股債基金今年以來的平均漲幅，與環球股票基金的平均漲幅不遑多讓。

低息環境 有利企業盈利

即使歐元區的復甦較美國溫和，但只要歐美景氣持續穩健擴張，歐州央行最近的負利率政策，加上美聯儲今年底前還維持低利率環境，使得企業盈利轉好，將有利與企業股價，可換股債也將亦步亦趨，在供需轉好及資金偏好帶動下，後市表現可期。

以佔近三個月榜首的F&C環球可換股債券基金為例，主要是透過全球各地發行的可換股債券管理組合，以實現資產平衡以及從可換股債資產取得相關股票升值帶來的利潤。該基金在2011年、2012年和2013年表現分

別為-5.64%、11.49%及9.31%。該基金標準差與近三年的貝他值為11.23%及0.85。資產百分比為99.7% 固定收益證券及0.3% 現金與其他。

上述基金的資產地區分佈為27.63% 美國、25.34% 其他地區、13.45% 法國、12.13% 德國、7.61% 英國、4.81% 日本、3.45% 意大利、2.7% 瑞典及2.58% 盧森堡。至於基金的資產信貸評級為27.99% BBB級、26.29% 未予評級、20.42% A級、11.35% BB級、6.18% AAA級、4.08% AA級及3.69% B級。

資產三大投資比重為3.13% Siemens Financieringsmaat(票面面值25萬美元，票面收益1.65%，2019年8月16日到期)；2.41% 德國郵政(票面面值10萬歐元，票面收益0.6%，2019年12月6日到期)；及2.34% Unibail-Rodamco，(票面面值1,000美元，票面收益0.75%，2018年到期)。

環球可換股債券基金回報表現

基金	近三個月	近一年
F&C環球可換股債券基金 A	1.54%	14.19%
卡拉莫斯全球可轉換機會基金 A USD Acc	1.53%	15.47%
富蘭克林環球可換股證券基金 A Acc \$	0.33%	11.92%

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

補倉推動 金銀重拾升軌

倫敦黃金上周四急升近3%，為九個月來最大單日漲幅，因美元走低，且美國聯邦儲備理事會(FED)缺乏加息的決心，令投資者回補空頭。在為期兩日會議後，美聯儲將2014年經濟成長預期從2.9%左右下調至2.1-2.3%，但表示對復甦基本在軌道上充滿信心，此外，美聯儲亦表示將維持近零利率，以支撐經濟，令原本押注美聯儲將更快收緊政策的交易商失望。同時，市場人士大量回補在本月初建立的空頭頭寸，當時因預期美國經濟強勁將削弱黃金需求。金價延至周五最高一度觸及1,321.90美元的兩個月高位，但其後小幅回落，因美股標普500指數創下紀錄高位，且美元上漲促使投資者對黃金利了結。而整周金價上漲約3%，周度升幅為三個月來最大。

破位後促使技術買盤湧現

走勢所見，原先金價在五月份曾多次探試50天平均線而無功而還，直至上週四終見鏗然突破，加上此區同時亦為下降趨向線位置，故破位後即促使技術買盤湧現，金價飆升近40美

元。周五高位1,321.90美元，接近於4月14日的高位1,330.90；同時，若果以過去三個月的累積跌幅計算，61.8%之反彈水平為1,334美元，可為一個阻力參考。進一步上試目標則預估可至1,344及1,356美元。然而，亦要留意，金價自本月初以來累計上漲逾90美元，RSI及隨機指數均已示着目前的超買狀態，故需慎防短線出現回調整固的風險，而策略上則建議以回位買入為主。下方支持估計在1,308及1,300美元關口，後者同時亦為100天平均線位置，較大支持則回看位於1,283水平。

倫敦白銀上周四急升約3.6%，延至周五更進一步觸及20.96美元的三個月高位，除了追隨金價升勢之外，銅價上漲亦提振白銀對工業用戶吸引力。技術走勢而言，上周銀價一舉衝破100天平均線及250天平均線的兩道阻力，刺激技術買盤湧現，估計後市縱使有回調，亦以此為依據，目前分別處於20.56及19.99美元，只要沒有跌破此區域，銀價料在中短期仍會保持上漲勢頭。至於向上延伸目標則可看至21.30及21.70美元，進一步則預估至22美元關口。

本周數據公布時間及預測(6月23日-27日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
23	美國	10:00PM	五月份二手房屋銷售(單位)	480萬	465萬
24	美國	10:00PM	五月份新屋銷售(單位)	44.0萬	43.3萬
			六月份消費信心指標	84.0	83.0
25	美國	8:30PM	五月份耐用用品訂單	+0.4%	+0.6%
			第一季國內生產總值(修訂)	-1.8%	-1.0%
26	美國	8:30PM	截至前周六的首次申請失業救濟人數	+31.0萬	+31.2萬
			五月份個人收入	+0.4%	+0.3%
			五月份個人開支	+0.4%	-0.1%
27	歐盟	6:00PM	六月份歐元區經濟情緒指數	-	102.7
			六月份歐元區工業信心指數	-	-3.0
			六月份歐元區消費信心指數	-	-7.1
	德國	3:00PM	五月份進口物價指數#	-	-2.4%
			六月份消費物價指數#(修訂)	+0.9%	+1.3%
	美國	9:55PM	六月份密西根大學消費情緒指數(修訂)	81.7	81.2

上周數據公布結果(6月16日-20日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
16	歐盟	6:00PM	五月份歐元區協同化消費物價指數#(修訂)	+0.5%	+0.7%
	美國	9:15PM	五月份工業生產	+0.6%	-0.3%
			五月份設備使用率	79.1	78.9
17	英國	4:30PM	五月份消費物價指數#	+1.5%	+1.8%
			五月份生產物價指數	-	-
			輸出:	-0.1%	+0.1%
			輸入:	-0.9%	-0.9%
	美國	8:30PM	五月份建築動工(單位)	100.1萬	107.1萬
			五月份消費物價指數	+0.4%	+0.3%
18	日本	7:50AM	五月份貿易盈餘(日圓)	9089.6億	8088.6億
	美國		聯邦公開市場委員會會議	-	-
19	英國	4:30PM	五月份零售額#	+3.9%	+6.9%
	美國	8:30PM	截至前周六的首次申請失業救濟人數	+31.2萬	+31.7萬
		10:00PM	五月份領先指數	+0.5%	+0.4%
20	德國	3:00PM	五月份生產物價指數#	-0.8%	-0.9%
	英國	4:30PM	五月份公共財政赤字(英鎊)	133億	115億

註:R代表修訂數據 #代表增長年率

越經典 一路向前

金杯新海獅開啓金杯新商務時代

金杯海獅 連續17年 銷量領先



- 超邁尺度
- 環繞舒適
- 強力承載
- 卓越操控
- 三心服務

金杯新海獅

越經典載譽而來，取榮耀一路向前！承載25年品質積澱，金杯海獅煥新而來，開啓金杯新商務時代！

- 萬象包容** 6-10座多變空間、6400L超大車廂容積、24處儲物設計
- 超大大承載** 全新優化底盤、激光焊接車身鑄就1200KG承載力

- 從容坐享** 50餘項靜音優化、全新冷暖一體式空調
- 駕控隨心** 轉向系統優化、進口離合器、電子油門踏板、ABS+EBD



Brilliance Auto | 一路有我 華晨金杯

客戶服務熱線：400-818-8333 網址：www.jinbei.com