

金匯 動向

馮強

### 經濟成長停滯掀沽壓 歐元失守1.33呈弱勢

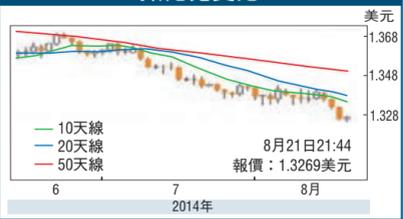
歐元本週初受制1.3400美元附近阻力後走勢偏弱，一度於本週四反覆走低至1.3240美元附近11個月低位。美國自3月至7月的每月新增非農就業人數均超過20萬之後，美國聯儲局週三晚公布的7月會議紀錄顯示，聯儲局有機會在就業市場持續好轉之際作出升息行動，早於市場預期。消息導致美國5年期長債息率出現顯著攀升之外，美國10年期長債息率亦迅速抽高至2.44%，帶動美元兌各主要貨幣走勢偏強，令歐元輕易失守1.33美元水平後，跌幅擴大至週四的1.3240美元附近。

另一方面，歐元區第2季經濟成長停滯，7月通脹率放緩至0.4%，該些數據將令歐洲央行傾向作出寬鬆行動，相較美國聯儲局將在10月結束買債，同時7月會議紀錄增加市場認為聯儲局將提早升息的預期，均明顯不利歐元的短期表現。此外，週四公布的歐元區8月綜合採購經理指數以及德國8月綜合採購經理指數雙雙回落至兩個月低點，顯示歐元區經濟有繼續放緩傾向，不利第3季經濟表現，歐元有進一步下行風險。隨著歐元本週失守1.3300主要關位，再加上市場氣氛現階段仍利好美元，預料歐元將反覆走低至1.3150美元水平。

#### 金價跌穿1280續下游

週三紐約12月期金收報1,295.20美元，較上日下跌1.50美元。現貨金價上週五受制1,315美元附近阻力後持續偏弱，一度於本週四反覆走低至1,275美元附近兩個月低位。受到原油價格近期反覆下跌，美國聯儲局7月會議紀錄較預期強硬，引致美元走勢轉強，若果稍後美國長債息率有一步趨升傾向，則金價將可能繼續有反覆下調空間。在聯儲局主席耶倫本週五在懷俄明州Jackson Hole央行年會發言前，預料現貨金價有機會考驗1,265美元支持。

#### 歐元兌美元



#### 金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走低至1.3150美元水平。  
金價：現貨金價將考驗1,265美元支持。

# 穀物豐收 農產品基金受壓

#### 觀察北美7至9月主要農作地區氣候，在偏涼且降雨正常下，估計「聖嬰現象」對北美影響不大，預期穀物豐收產生的蝴蝶效應，將導致穀物價格受壓，讓相關農產品板塊股也難獨善其身。

經過連續豐收，玉米期貨4月底以來跌幅近3成，小麥和大豆價格5月以來跌幅也逾兩成，並拖累標普全球農經指數上月跌了3.12%。據聯合國糧食及農業組織於8月7日的表示，7月肉類價格上漲，糖價亦保持堅挺，使得指數於本月反彈了2.71%。

#### 玉米大豆價回至4年前

不過美國農業部日前表示，由於今年降雨適時、溫度合適，玉米帶的穀物的生長情況為多年來最佳，玉米及大豆今年秋季的收成量將創新高；在預期供應充裕等因素下，玉米及大豆近日的價格已貼近2010年來最低水平。

#### 巴西產量接近創紀錄

至於世界頭號大豆出口、第二大玉米出口國的巴西，據巴西國家商品供應公司公布，今年巴西二季玉米產量接近於去年創紀錄的產量4,693萬噸，玉米價格低迷產生的蝴蝶效應，使得該國農業產區的運費價格要比去年同期低了約25%。

至於歐盟與俄羅斯方面，雙方去年這方面的貿易額約為160億美元，雙方的貿易戰，使得歐洲食品出口即時失去一成市場。

即便下游產業會受惠上游穀物價格下跌，但歐盟出口市場份額的損失，終歸會在歐盟相關企業的經營銷售帳上體現。等等跡象表明農產品業正面對月滿則

虧，水滿則溢的經營環境。

以佔近三個月榜首的德盛農產品趨勢基金為例，投資策略目標主要是透過與農產品生產、儲存、運輸、加工、食品/飲料銷售獲取利潤的公司證券管理組合，以達致長期資本增長的投資策略目標。

該基金在2011、2012和2013年表現分別為-14.18%、12.5%及6.69%。基金平均市盈率與標準差與近三年的貝他值為14.5倍、20.43%及1.13倍。

資產行業比重為74.43% 必需消費品、17.31% 原材料、5.03% 能源及3.24% 工業。資產地區分布為72.58% 美國、6.56% 新加坡、5.22% 愛爾蘭、4.22% 俄羅斯、2.76% 日本、2.75% 印尼、2.64% 馬來西亞、2.3% 挪威及1.03% 巴西。

資產百分比為95.56% 股票及4.44% 其他及現金。基金三大資產比重股票為9.39% 孟山都、7.93% 美國阿徹丹尼爾米德蘭公司及6.42% Pilgrim's Pride。

#### 環球農產品基金表現

基金	近三個月	今年以來
德盛農產品趨勢基金 AT Acc	5.06%	8.03%
東方匯理環球農業基金 AU C	1.51%	4.55%
貝萊德世界農業基金 A2 USD	0.92%	1.78%
霸菱環球農業基金 A €	-1.27%	0.14%
DWS 環球神農 A2	-1.59%	3.08%

#### 金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

## 美元強勢 耶倫今開腔受關注

美聯儲週三暗示，若就業市場意外強勁復甦，可能較預期為早升息。根據美聯儲7月29-30日會議紀錄，多數美聯儲官員希望有更多的證據後，才改變其對何時應升息的看法。美聯儲在7月會議的會後政策聲明中表示，勞動市場「明顯」開胃，但會議紀錄則顯示，許多決策小組委員認為這種情況不久後可能會改變。

#### 期貨顯示提早加息率率微升

美聯儲公布會議紀錄後，10年期美國公債收益率上漲，美元兌一籃子貨幣走強。而利率期貨繼續顯示，聯儲將在明年7月首次升息，不過提前升息的率率略微有所上升。包括週二公布的美國房屋開工在內的強勁經濟數據，引發的經濟樂觀情緒推高美元。投資者現關注今天(周五)美聯儲主席耶倫在全球央行總裁年會會議上的講話。

#### 澳元跌勢暫緩 0.92上方支持

澳元兌美元走勢方面，圖表所見近四個月澳元保持在區間整理，大致爭持於0.92至0.95的三百點區間內。近月澳元的跌勢暫見持穩於0.92上方，周四早盤



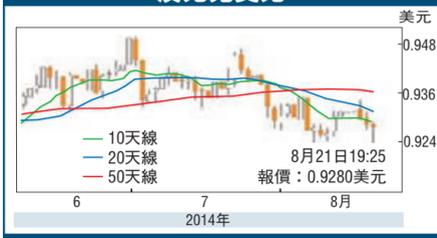
美國聯儲局主席耶倫今天在懷俄明州 Jackson Hole舉行的世界央行年會將發表演說，備受國際金融市場關注。  
資料圖片

低位見於0.9238。0.92水平同時亦為250天平均線所在，4月以來，澳元持續運行於250天平均線之上，倘若後市進一步失守此區，可能標誌着整固行情遭到破壞。以黃金比率計算，38.2%及50%的回調水平可看至0.9180及0.9080，關鍵將指向0.90關口。另一方面，上方阻力則預估為50天平均線0.9365及0.95水平。

#### 美元兌加元再升叩1.10關

美元兌加元方面，在8月初曾連番受制於1.10關口，而經歷上週的調整後，本周美元兌加元又重新走高，至今再次逼近1.10關口，預料倘若此趨終可作出突破，將可

#### 澳元兌美元



#### 今日重要經濟數據公布

時間	國家	數據項目	預測	前值
20:30	加拿大	7月消費者物價指數(CPI)(較前月)	預測-0.1%	前值+0.1%
		7月消費者物價指數(CPI)(較上年同期)	預測+2.2%	前值+2.4%
		7月央行核心CPI(較前月)	預測+0.1%	前值-0.1%
		7月央行核心CPI(較上年同期)	預測+1.9%	前值+1.8%
		6月零售銷售	預測+0.3%	前值+0.7%

望延伸另一升浪，下個關鍵為1.11及3月份高位1.1278。不過，RSI及隨機指數均已處於超買區域，本已存有技術回調風險，若果又是近在咫尺而終未能跨過1.10關口，則要小心這次的調整的力度可能會更大。下方較近支持料在10天平均線1.0920，較大支撐則回看1.08水平及250天平均線1.0770，關鍵支撐則直指1.06。

# 熱烈祝賀

# 光輝歷程

## 紀念鄧小平誕辰110周年大型展覽

# 圓滿成功

## 深圳市南嶺村社區居民委員會

### 致意