

金匯 動向 馮強

借通脹回升反彈 加元弱勢未扭轉

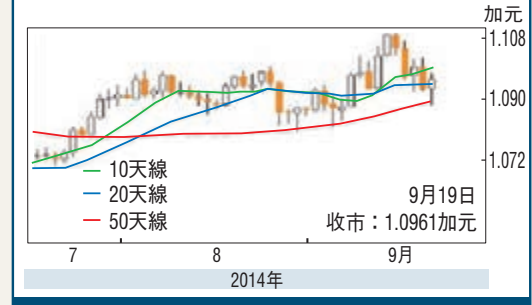
美元兌加元上週初受1.1100阻力後走勢偏弱，一度於上周五反覆下跌至1.0885附近兩週低位。今次美元兌加元再度向下觸及1.0885水平，主要受到加拿大統計局上周五公布8月核心消費者物價指數按年上升2.1%，顯著高於7月的1.7%，為兩年半以來最大升幅，反映加拿大核心通脹有升溫傾向。不過加拿大8月核心通脹升溫，是由於電話服務費及客運車輛購買價上升帶動，不排除該單月核心通脹的強勁升幅僅屬短暫。隨着加拿大公布7月批發銷售值按年下跌0.3%，連升3個月後掉頭下跌，使加元升幅收窄，美元兌加元上週五企穩1.0885支持位後迅速重上1.09水平。

倘零售數據弱料見1.10

雖然加拿大第2季經濟處於3年來最大季度增長，而且7月商品貿易順差擴大，但紐約期油連續3個月反覆下跌限制加元升幅，美元兌加元過去3周明顯企穩1.08水平，再加上美國聯儲局上週會議結果，暗示美元升息步伐可能在2015年至2016年之間加速，美元兌加元跌幅不容易過於擴大。此外，加拿大6月及7月連續兩個月進口值下降，部分投資者頗為關注加拿大本周二公布的7月零售銷售數據，若果該數據一旦遜於市場預期，則預料美元兌加元將反覆走高至1.1050水平。

上週五紐約12月期金收報1,216.60美元，較上日下跌10.30美元。現貨金價上週早段受1,242美元水平後跌幅擴大，一度於上周五反覆走低至1,213美元附近8個多月低位，延續過去3周的反覆下跌走勢。美國商品期貨交易委員會公布截至9月16日當周，對沖基金及基金經理持有的黃金淨增長倉數量下跌22%至55,716張，連續5周下跌，市場氣氛進一步不利金價表現。預料現貨金價將反覆跌穿1,200美元水平。

美元兌加元



金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆走高至1.1050水平。金價：現貨金價將反覆跌穿1,200美元水平。

末季環球股票基金有支撐

即使美聯儲正推行量寬退場，但歐洲與日本央行擴大寬鬆政策，將削減美聯儲結束購債計劃的影響，而美聯儲與大多主要央行維持低利率的態度有望至明年上半年，資金充沛環境有望維繫第四季全球股市向好格局。

歐日擴量寬 減美退市影響

高盛曾於7月份發表報告下調美國股市未來三個月前景評級至「中性」，導致泛歐斯托克600指數10天後下跌了5%；不過高盛在9月份發表的全球股市報告，基於預計企業盈利的增長、股息以及高風險溢價將為股市回報率提供支持，將三個月期的全球股市評級，從中性上調為增持，表明投行樂觀看待第四季股市。

至於讓投資者魂縈夢縈的美聯儲加息日程，市場大多估計是在明年年中左右，即使經濟環境許可導致美聯儲有條件提前加息，這反而顯示經濟剛進入加息週期的經濟擴張階段，讓內在價值被低估的股票具吸引力。

比如佔近三個月榜首的柏智環球價值基金，主要是透過全球各地、其公司的內在價值被認為低估的證券管理組合，以尋求長期投資增長的策略目標。

雖然全球股市總市值在8月26日創下66萬億美元的歷史新高價位後，全球股市出現一波盤整行情，然而MSCI世界指數從8月27日至上週五只微跌0.48%來看，顯示各主要央行的量寬態度，有助全球股市受惠資金充沛動能。因此，現階段收集佈局全球的股票基金建倉，仍有望獲取企業從經濟進入擴張階段的成果。 ■梁亨



金匯 出擊

金銀價維持弱勢下行

美聯儲提前加息的預期於上週持續發酵，美元則保持着強勁的上升勢頭，金價則再創年內低位至五週報1,313.61美元，而國際銀價則重挫逾4%，刷新四年低位。

美元續漲 蘇獨否決避險降

上週美聯儲宣布維持聯邦基金利率在0%-0.25%的紀錄低位不變，一如市場預期，並將量化寬鬆(QE)政策再次縮減100億美元，如果前景維持不變，將在下次會議上結束QE。同時，本次官員們對利率的預期較之前有所提前，而會議上提出異議的美聯儲鷹派官員已增加至兩位。美聯儲此次決議後美元續漲，金價則相應承壓。另一方面，上週的另一熱點是蘇格蘭獨立公投，而最終公投結果為反對獨立派獲勝，英國分裂的擔憂隨之煙消雲散，減卻了金價的避險買需。

技術弱勢考驗1200美元

技術圖表分析，當前較近阻力預估在10天平均線1,235美元，其後矚目阻力可能是上週早段沒能作出明顯突破之1,240美元水平，這區為6月份的重要底部。

估計在技術上需升破此區才可望金價機會擺脫近期弱勢。以黃金比率計算，38.2%及50%的反彈水平為1,263.90及1,279美元。反之，若金價維持下行，可先參考1,208以至1,200美元水平，關鍵預估為1,180美元。此外，由於由年初以來金價走勢經歷了兩次較型之起伏，6月低位1240水平正好為一重要頸線，以雙頂的技術延伸姿態大幅滑落，計算幅度甚或可達1,135美元水平。

銀價4年新低 下探17美元

倫敦白銀方面，銀價上週五跌破6月觸及的低位18.19美元，在觸發多重重止損盤之下，最低見至17.71美元，收報17.76美元，創四年來低位。在技術圖表上可看到，現階段銀價仍見持續於下行趨勢當中，下降趨向線阻力位於18.70美元，倘若銀價後市突破此區將有機會稍事喘穩，較近阻力見於18.10及10天平均線18.60美元。另一方面，下方支持預估為17.00美元。而周線圖所見，銀價自去年6月觸及低位18.19美元後，預料失守此區，將有機會以三頂姿態展開大型的下行行情。目前短期下試目標可先看至16.70及16.30美元。

環球價值型股票基金表現

Table showing performance of global value stocks funds. Columns: Fund Name, 3-month return, YTD return. Funds include PIMCO Global Value, Alpha Fund B, etc.

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

本周數據公布時間及預測(9月22-26日)

Table of economic data releases and forecasts for the week of Sept 22-26. Includes dates, times, reports, and predicted/actual values.

上週數據公布結果(9月15-19日)

Table of economic data results for the week of Sept 15-19. Includes dates, times, reports, and predicted/actual values.

今日電視節目表 (星期一)

Large table listing TV programs across various channels (無線翡翠台, 無線明珠台, 亞視本港台, etc.) with program names and times.

申請酒牌續期公告 Plaza Premium Lounge. Text regarding license renewal for Plaza Premium Lounge at Airport.

申請酒牌續期公告 PLAZA PREMIUM LOUNGE. Text regarding license renewal for Plaza Premium Lounge at Airport.

申請酒牌續期公告 PLAZA PREMIUM LOUNGE. Text regarding license renewal for Plaza Premium Lounge at Airport.

申請酒牌續期啟事 舊墟茶居. Text regarding license renewal for Old Town Tea House.

申請酒牌啟事 辣蟹坊. Text regarding license application for Spicy Crab House.

申請酒牌啟事 TOMATO OTAMOT. Text regarding license application for Tomato Otamot.

酒牌廣告. Vertical advertisement for license applications with contact information.