



2010-01-15

今日熱點

•中國央行維持央票收益率 為緊縮預期降溫

-中國央行週四維持其基準票據收益率不變，暗示了央行為進一步緊縮貨幣政策預期降溫的意圖。上週央行在五個月來首次上調了該參考收益率。

-3個月央票收益率維持不變的決定出乎市場意料。繼中國央行(People's Bank of China)自上週起採取一系列信貸緊縮措施以來，市場普遍預計央行會繼續在銀行間市場上調央票收益率。

-此舉符合視市場穩定為己任的中國央行的一貫作風，同時向市場發出了一個明確信號：中國政府正採取謹慎和漸進的辦法來求得促進經濟增長和控制通貨膨脹之間的微妙平衡。

•歐洲央行將基準利率維持在1.0%不變

-歐洲央行週四將基準利率維持在1.00%不變，與市場普遍預期一致。

-接受道瓊斯通訊社(Dow Jones Newswires)調查的48名經濟學家均預計，歐洲央行將維持基準利率不變。

-歐洲央行行長特里謝(Jean-Claude Trichet)稱，央行預計未來兩年內歐元區經濟僅將溫和增長，通貨膨脹壓力也較低。

•外匯

-紐紐約匯市週四，美元兌其他大多數主要貨幣均走低，因弱於預期的美國經濟資料打消了投資者對美國基準利率或在短期內上調的預期。

-美國國債收益率下跌再加上令人失望的經濟資料均對美元走勢構成壓力。大宗商品貨幣領漲，美元兌澳元大幅下挫至幾乎兩個月以來的最低水準，美元兌加元則跌至三個月以來低位。

•商品

-受令人失望的美國經濟資料拖累，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤繼續下滑。

-紐約商品交易所(COMEX)期金14日收盤走高，盤中大幅振盪，主要受尾盤時段部分基金買盤的推動，因美元兌其他主要貨幣大幅下挫。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恆生指數	21716.95	-31.65	-0.15%
日經平均	10907.68	172.65	1.61%
納斯達克	2316.74	8.84	0.38%
道瓊斯	10710.55	29.78	0.28%
上証指數	3215.55	42.89	1.35%
深証成指	13204.19	187.63	1.44%
石油	79.39	-0.26	-0.33%
黃金	1142.60	6.20	0.54%
美元/日元	91.21	-0.16	-0.18%
歐元/美元	1.4500	-0.0010	-0.07%
澳元/美元	0.9318	0.0076	0.83%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股昨日早段一度回升240點，但受制22,000點，在內銀股等偏軟拖累下回軟，最後更倒跌31點收市，成交842億，仍屬偏高水平。

- 恒指昨日高位回落，跌穿20天綫(現約21,730點)，技術走勢轉差，在內銀股及內房股仍然反覆偏軟底下，恒指仍有機會進一步下跌，有機會下試20,800點水平，短期22,000點仍會是反彈主要阻力，而農業、食品、航運股及電訊設備股等仍有機會跑贏大市。(分析員：郭冰樺)

招銀國際100萬元港股模擬投資組合						
股份(編號)	買入日期	股數(股)	買價(元)	現價(元)	總值(元)	升跌幅(%)
A50中國基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	13.9	69500	46.6%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.6	74400	61.7%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.41	54100	54.6%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.44	73080	51.7%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.1	80400	45.9%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.48	71240	50.5%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.35	113135	160.4%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.68	85440	79.2%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7.66	53620	22.0%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.12	104960	5.0%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19.92	79680	6.0%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.99	89700	6.4%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	6.18	92700	3.0%
華潤水泥(1313.HK)	5/1/2010	24000	3.8	3.82	91680	0.5%
金鷹商貿(3308.HK)	13/1/2010	7000	14.48	14.6	102200	0.8%
福山能源(639.HK)	13/1/2010	10000	7.71	7.92	79200	2.7%
中國龍工(3339.HK)	13/1/2010	14000	5.95	5.88	82320	-1.2%
總值(元)					1397355	112.2%
組合資料						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：66%				股票總值：1397355		
現金比率：34%				組合總值：2121718		
				組合累積表現：+112.2%		
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

• 組合昨日未有變動。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
大連港 (2880.HK)	法巴	買入	4.1元	- 法巴表示，大連港去年貨櫃吞吐量持平，原油吞吐量強勁增長14%，優於法巴預期的7.3%。相信強勁增長原因包括本地原油需求穩固，及增加使用油輪。預料今年貨櫃吞吐量增8%，原油吞吐量升5.7%。 - 該行料大連港今年完成發行A股，並推算攤薄效應有限。法巴上調大連港09年及2010年盈測0.4%及1.3%，相應上調目標價2.1%至4.1元。大連港以2010年市盈率13.2倍及市賬率1.2倍交投，估值處於行業低端，維持「買入」評級。
江蘇寧滬 (1477.HK)	摩根大通	增持	8.6元	- 摩根大通調高江蘇寧滬09/10年每股盈測5%/10%，至0.385/0.433元人民幣，分別按年增長22%/13%，基於公路收入走勢較預期理想；目標價由6.9元調高至8.6元，評級維持「增持」，相信未來一年市場波動性上升，吸引回報可增加投資者避險，展望仍然正面，預計2009-11年盈利複合年增長17%，息率6%，總回報率有23%。
港交所 (388.HK)	匯豐證券	增持	180元	- 匯豐證券表示，過去當有大型新股上市，隨後一個月港股成交額會高14%，相信俄鋁<486.HK>及AIA上市，將刺激成交額，該行料今年港股日均成交額增長30%；明年增長20%。維持港交所「增持」評級，目標價180元。



各類精選基金

市場/行業股票基金	價格(美/港元計)	(以美/港元計) 累積表現(%)				風險評級	基金熱點
		1個月	年初至今	1年	3年		
MSCI臺灣指數基金	7.45	8.44	2.19	83.50	NA	4	從最近的發展情況來看，隨著臺灣對大陸開放旅遊、金融及科技等行業，兩地發展更趨緊密，臺灣經濟中長期利好將會逐漸浮現。
MSCI南非指數基金	57.03	-0.12	1.89	75.69	-1.02	4	總統大選結果已定，政治因素穩定下來，料股匯朝向好發展。另在南非舉行2010年的足球世界盃有望能刺激經濟，股市繼續看好。
資源商品基金							
綜合再生能源類基金	17.03	3.15	2.22	51.51	NA	4	隨著環境污染問題越來越受關注，各地政府補助再生能源企業及科研發展，有關未來行業前景看好。
標準普爾環球核能基金	42.81	1.28	2.17	44.65	NA	4	因石油供應的危機及環境污染、全球暖化的問題得到關注，各地對核能發電的需求越來越大，行業前景繼續看好。
看淡類							
看淡DJ-UBS商品指數基金	14.51	-8.02	-0.96	-50.09	NA	4	看淡一籃子商品的指數基金。指數下跌賺取回報，但只宜對商品期貨有獨立的觀點，適合中短線的投資，或是作對沖手上資產之用。
二倍杠桿看跌石油期貨基金	12.51	16.48	-1.34	4.16	NA	4	與石油相關性的俄羅斯股市從6月開始下跌了近20%，因期油價格六月至今沒有多大變化，未來石油可能呈滯後現象，會下跌。
看淡S&P 500指數基金	50.95	-3.30	-3.06	-33.90	-15.77	4	看淡標普500指數。指數下跌能獲得比較好的回報，但只宜短中線的投資，或是作對沖手上資產之用。
看淡MSCI日本指數基金	42.20	-12.87	-14.18	-48.24	NA	4	看空MSCI日本指數。作中短線投資或作對沖手上資產之用。另可配合同時看好整個亞洲而看淡日本指數等長短倉策略。
債券類及其它類							
環球(美國除外)抗通脹政府債券基金	57.09	0.14	2.20	22.25	NA	3	投資對象以抗通脹為主的政府債券基金為主。回報相對較穩定。
德意志美匯看漲基金	22.64	0.04	-1.91	-11.67	NA	2	美匯指數與美股的逆向關係日趨強烈(美匯升股市跌，反之亦然)。今年關連係數平均為-0.86，投資該產品能對沖可能因美元轉強而下跌的高風險資產。

附注:

1/基金買入價來源自Bloomberg，更新時間為2009年01月14日。有關價格只供參考，並非實際買入的價格，詳細情況可以聯絡客戶服務經理。

2/基金累積表現來自各類有關基金公司，一般會在每個工作天更新，資料只根據網頁提供，唯招銀國際不能保證資料更新日期一致以及能即時更新，故上述資料只作參考之用，欲想更瞭解詳情，請諮詢客戶服務經理。

3/風險評級根據招銀國際之投資風險評估之級別而定，詳情請諮詢本公司客戶服務經理。分類為：1:保守型；2:平穩型；3:進取平穩型；4:進取型。

4/基金精選及基金熱點會不定期更新，並會刊登在每日投資快訊中。

亞洲債市精選

債券/可轉債	發行人	評級	賣盤價	收益率%	風險評級	入選原因
PANVA 8.250% 2011	港華燃氣 (天然氣)	Baa3/BBB-	108	3.34	2	保守性行業，穩定可預測的現金流，具有債券贖回的良好紀錄
Sinopec 0% 2014 CB	中石化 (石油化工) 可轉債	NR	111.5	0.03	2	行業領頭企業，信用風險低，原油價格下跌對石化行業構成利好
AGILE 9% 2013	雅居樂 (房地產)	Ba3/BB	105	7.43	4	房地產行業中較穩定的企業，較強的現金流和盈利能力，具有足夠的流動性
Citic Resources 6.75% 2014	中信資源 (能源和資源)	Ba3/BB	100.75	6.55	3	中國第四大石油公司，經營多元化且穩健，現金流健康
PRKSON 7.875% 2011	百盛集團 (零售)	Ba1/BB	104.88	5.06	3	受益於政府刺激內需的政策，高於同行業平均水平的盈利能力，較強的流動性和資產負債表
NOBGRP 8.500% 2013	萊寶集團 (大宗商品交易)	Baa3/BBB-	112.88	4.36	3	良好的經營模式使其在大宗商品價格疲軟的情況下依然創下利潤新高，資產負債表強健，通過負債回購降低杠桿水平



免責聲明

本報告僅為招銀國際金融有限公司(“招銀國際”)及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考資料。其內容既不代表招銀國際的推薦意見也並不構成所涉及的個別股票的買賣或交易之要約。本報告未經授權不得複印、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱,否則有可能觸犯相關證券法規。招銀國際的銷售員、交易員和其他專業人員可能會向客戶提供與本研究報告中的觀點截然相反的口頭或書面市場評論或推薦或表達的意見不一致的投資決策。我們相信本報告所載資料來源可靠,但招銀國際並不就其準確性和完整性作出保證,亦不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律責任。有鑑於此,投資者應明白及理解投資證券及投資產品之目的,及當中的風險。在決定投資前,投資者務必向其各自專業人士諮詢並謹慎抉擇。