



2010-02-19

今日热点

•**联储局调升贴现率刺激美元上升**

-联储局在美股收市后宣布，上调贴现率四分一厘，由0.5%加至0.75%。

-联储局称，因为金融市场情况改善，加贴现窗利率，与早前宣布结束部份非常规信贷计划相似，令当局的借贷工具正常化，并说，调整不会影响针对家庭和企业的借贷，也不代表经济或货币政策前景有任何改变。联储局突然调高贴现率，反映当地金融市场改善，带动美元造好，兑欧元升至5月中以来新高。

•**上月美生产物价指数按年升4.6%自08年10月以来最高**

-美国上月份生产物价指数按年升4.6%，高于市场预期的4.4%，是自08年10月以来最大升幅。扣除食品及能源后的核心生产价格指数，按年亦升1%，高于市场预期的0.8%。

-按月比较，上月生产物价指数按月升1.4%，高于市场预期的0.3%。至于扣除食品及能源后的核心生产价格指数，按月亦升0.3%，亦高于市场预期的0.1%。

•**微软和雅虎搜索引擎合作协议获美欧批准**

-美国微软和雅虎公司宣布，双方有关搜索引擎合作的协议，得到美国政府和欧盟委员会批准，两间公司将会在近期落实合作事宜。

-根据协议，雅虎的搜索引擎业务将移交给微软，雅虎网站的搜寻功能由微软负责，雅虎仍可经营搜索引擎的相关广告，并会获得雅虎网站88%的广告收益。

有分析认为，微软和雅虎的合作，会挑战谷歌在英文网络搜寻市场的领导地位，令竞争更加激烈。

•**澳洲央行行长：若经济持续改善有必要进一步调整政策**

-澳洲央行行长史蒂文斯说，若果经济改善持续，将有必要进一步调整政策。而随着经济活动趋于正常，利率也会回复正常水平。

-他说，本月暂停加息是因为之前已经连续加息三次，认为可以按兵不动，静观其变。他强调，央行关注的是实际借贷成本，而非隔夜拆息利率水平。

-史蒂文斯又预期，澳洲今年经济增长会略高于3%，明年和后年增长率为3.5%。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20422.15	-111.86	-0.54%
日经平均	10335.69	28.86	0.28%
纳斯达克	2241.71	15.42	0.69%
道琼斯	10392.90	83.66	0.81%
上证指数	3018.13	32.63	1.09%
沪深300	3251.28	30.88	0.96%
石油	79.06	1.73	2.20%
黄金	1118.70	-1.40	-0.12%



招銀国际100万元港股仿真投资组合

大市分析

-港在内地股市仍然休市下，港股昨日在假日气氛中欠缺方向，成交更只有339亿元，创自去年3月以来新低，全日跌111点至20,422点。

-昨日恒指未能守稳20,500点阻力，技术走势未许乐观，而昨晚美国联储局收市后突然宣布调升贴现率0.25个百分点至0.75%，意味联储局正式进入退市阶段，但市场对消息应该不会太感意外，料对股市冲击不会太大，反而美元有机会借势反弹，令商品价格及股市出现短暂回吐。现阶段港股仍须待内地股市下周开市后才有较明确方向，而中期走势则要视乎企业即将公布的业绩，料港股短期仍会于20,800点有较大阻力，而20,000点仍为短线支持位。(分析员：郭冰桦)

招銀国际100万元港股仿真投资组合						
股份(编号)	买入日期	股数(股)	买价(元)	现价(元)	总值(元)	升跌幅(%)
A50中国基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	13.18	65900	39.0%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.48	61920	34.6%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.92	49200	40.6%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.91	69370	44.0%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	17	68000	23.4%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.32	69160	46.2%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.97	96437	122.0%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.88	87040	82.6%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.63	46410	5.6%
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	10.52	84160	-15.8%
澳优乳业(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.61	84150	-6.5%
潍柴动力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	57.35	57350	4.4%
龙源电力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.08	90800	-5.4%
兖州煤业(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	16.28	97680	7.7%
华润燃气(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	10.7	85600	4.9%
TCL多媒体(1070.HK)	11/2/2010	12000	6.45	8.12	97440	25.9%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	14000	6.05	6.08	85120	0.5%
总值(元)					1295737	101.5%
组合数据						
推出日期: 08年2月11日			股票总值: 1295737			
持股比例: 64%			组合总值: 2014530			
现金比率: 36%			组合累积表现: +101.5%			
*注: 不计算任何手续费及交易费						

投资策略

• 百货股最近随大市下跌，但内地宏观经济前景未有恶化，相信最近只属正常调整，在中国经济稳步增长下，组合仍看好零售百货股前景，故可待大市再回调时予以吸纳。**百盛(3368.HK)**去年第三季录得纯利2.01亿人民币(下同)，按年轻微增长5.7%，累计首三季，纯利6.63亿元，增长10.2%；季度同店销售增7.5%，较上半年微升0.6%；年内同店销售增长7.1%。该股将于22日公布全年业绩，预计可符合市场预期，第四季同店销售料可有双位数增长，去年全年盈利增长料有12%，今年增长料可超越20%，主要受惠毛利率上升及同店销售增长改善，现价为预测今年PE约25.6倍，低于历史平均水平，组合计划于12元以下吸纳，目标价先看14元。

• 此外，**TCL多媒体(1070.HK)**昨日上升超过6%，自组合买入后已连升4个交易日，昨日收报8.12元，已超越组合目标价8元，故今日组合会先沽出一半持股，余下作中长线持有。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
中国铁钛(893.HK)	花旗	买入	5.1元	-中国铁钛下周一(22日)派发上市首份成绩表，花旗预计全年盈利可达招股书指引3.22亿人民币，估计铁矿开采620万吨，销售160万吨，较08年升37.5%，带动全年纯利增长37%，至3.41亿人民币。 -该行认为，铁钛近期收购可继续增强未来三年自然增长潜力，提升吸引力，评级维持「买入」，目标价5.1元。
中国海外(688.HK)	瑞信	跑赢大市	21元	-中国海外下月18日公布业绩，瑞信估计其09年入账收入按年升101%，至380亿元；每股盈利0.83元，按年增长79.5%；纯利66.68亿元，增长83.6%。 -该行认为，中国海外全国性强劲品牌有助提升市场份额，兼享估值溢价，但股价自去年末季落后大市及同业，主要因投资者对母企支持力度存疑。瑞信预计09年业绩可增加投资者信心，成正面催化动力，评级维持「跑赢大市」，目标价21元。



各类精选基金

市场/行业股票基金	价格(美/港元计)	(以美/港元计)		累积表现(%)		风险评级	基金热点
		1个月	年初至今	1年	3年		
MSCI台湾指数基金	6.72	-9.19	-7.82	62.71	NA	4	从最近的发展情况来看,随着台湾对大陆开放旅游、金融及科技等行业,两地发展更趋紧密,台湾经济中长期利好将会逐渐浮现。
MSCI南非指数基金	54.93	-2.43	-1.86	67.47	-1.02	4	总统大选结果已定,政治因素稳定下来,料股汇朝向好发展。另在南非举行2010年的足球世界杯有望能刺激经济,股市继续看好。
资源商品基金							
综合再生能源类基金	14.78	-11.58	-11.26	40.80	NA	4	随着环境污染问题越来越受关注,各地政府补助再生能源企业及科研发展,有关未来行业前景看好。
标准普尔环球核能基金	39.45	-6.14	-5.85	37.55	NA	4	因石油供应的危机及环境污染、全球暖化的问题得到关注,各地对核能发电的需求越来越大,行业前景继续看好。
看淡类							
看淡DJ-UBS商品指数基金	15.33	2.49	4.68	-54.14	NA	4	看淡一篮子商品的指数基金。指数下跌赚取回报,但只宜对商品期货有独立的观点,适合中短线的投资,或是作对冲手上资产之用。
二倍杠杆看跌石油期货基金	12.09	0.08	-4.65	106.67	NA	4	与石油相关性的俄罗斯股市从6月开始下跌了近20%,因期油价格六月至今没有多大变化,未来石油可能呈滞后现象,会下跌。
看淡S&P 500指数基金	52.56	2.04	0.00	-34.98	-15.77	4	看淡标普500指数。指数下跌能获得比较好的回报,但只宜短中线的投资,或是作对冲手上资产之用。
看淡MSCI日本指数基金	46.75	10.36	-4.92	-50.84	NA	4	看空MSCI日本指数。作中短线投资或作对冲手上资产之用。另可配合同时看好整个亚洲而看淡日本指数等长短仓策略。
债券类及其它类							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	54.26	-4.81	-2.86	22.57	NA	3	投资对象以抗通胀为主的政府债券基金为主。回报相对较稳定。
德意志美汇看涨基金	23.65	3.86	2.47	-10.86	NA	2	美汇指数与美股的逆向关系日趋强烈(美汇升股市跌,反之亦然)。近年关连系数大于-0.5,投资该产品能对冲可能因美元转强而下跌的高风险资产。

附注:

1/基金买入价来源自Bloomberg,更新时间为2009年02月18日。有关价格只供参考,并非实际买入的价格,详细情况可以联络客户服务经理。

2/基金累积表现来源自各类有关基金公司,一般会在每个工作天更新,资料只根据网页提供,唯招银国际不能保证数据更新日期一致以及能实时更新,故上述数据仅作参考之用,欲想更了解详情,请咨询客户服务经理。

3/风险评级根据招银国际之投资风险评估之级别而定,详情请咨询本公司客户服务经理。分类为:1:保守型;2:平稳型;3:进取平稳型;4:进取型。

4/基金精选及基金热点会不定期更新,并会刊登在每日投资快讯中。

亚洲债市精选

债券/可转债	发行人	评级	卖盘价	收益率%	风险评级	入选原因
PANVA 8.250% 2011	港华燃气 (天然气)	Ba3/BBB-	108.25	3.12	2	保守性行业,稳定可预测的现金流,具有债券赎回的良好纪录
AGILE 10% 2016	雅居乐 (房地产)	Ba3/BB	103.25	9.34	4	房地产行业较稳定的企业,较强的现金流和盈利能力,具有足够的流动性
AGILE 9% 2013	雅居乐 (房地产)	Ba3/BB	104.75	7.49	4	房地产行业较稳定的企业,较强的现金流和盈利能力,具有足够的流动性
Citic Resources 7% 2014	中信资源 (能源和资源)	Ba3/BB	99.50	6.89	3	中国第四大石油公司,经营多元化且稳健,现金流健康
PRKSON 7.875% 2011	百盛集团 (零售)	Ba1/BB	104.50	5.23	3	受益于政府刺激内需的政策,高于同行业平均水平的盈利能力,较强的流动性和资产负债表
NOBGRP 8.500% 2013	莱宝集团 (大宗商品交易)	Baa3/BBB-	113.00	4.31	2	良好的经营模式使其在大宗商品价格疲软的情况下依然创下利润新高,资产负债表强健,通过负债回购降低杠杆水平



免责声明

本报告仅为招银国际金融有限公司(“招银国际”)及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。其内容既不代表招银国际的推荐意见也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易之要约。本报告未经授权不得复印、转发及或向特定读者以外的人士传阅,否则有可能触犯相关证券法规。招银国际的销售员,交易员和其他专业人员可能会向客户提供与本研究报告中的观点截然相反的口头或书面市场评论或推荐或表达的意见不一致的投资决策。我们相信本报告所载数据源可靠,但招银国际并不就其准确性和完整性作出保证,亦不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律責任。有鉴于此,投资者应明白及理解投资证券及投资产品之目的,及当中的风险。在决定投资前,投资者务必向其各自专业人士咨询并谨慎抉择。