



2010-02-19

今日熱點

•聯儲局調升貼現率刺激美元上升

-聯儲局在美股收市後宣布，上調貼現率四分一厘，由0.5%加至0.75%。

-聯儲局稱，因為金融市場情況改善，加貼現窗利率，與早前宣布結束部份非常規信貸計劃相似，令當局的借貸工具正常化，並說，調整不會影響針對家庭和企業的借貸，也不代表經濟或貨幣政策前景有任何改變。聯儲局突然調高貼現率，反映當地金融市場改善，帶動美元造好，兌歐元升至5月中以來新高。

•上月美生產物價指數按年升4.6%自08年10月以來最高

-美國上月份生產物價指數按年升4.6%，高於市場預期的4.4%，是自08年10月以來最大升幅。扣除食品及能源後的核心生產價格指數，按年亦升1%，高於市場預期的0.8%。

-按月比較，上月生產物價指數按月升1.4%，高於市場預期的0.3%。至於扣除食品及能源後的核心生產價格指數，按月亦升0.3%，亦高於市場預期的0.1%。

•微軟和雅虎搜尋引擎合作協議獲美歐批准

-美國微軟和雅虎公司宣布，雙方有關搜尋引擎合作的協議，得到美國政府和歐盟委員會批准，兩間公司將會在近期落實合作事宜。

-根據協議，雅虎的搜尋引擎業務將移交給微軟，雅虎網站的搜尋功能由微軟負責，雅虎仍可經營搜尋引擎的相關廣告，並會獲得雅虎網站88%的廣告收益。

有分析認為，微軟和雅虎的合作，會挑戰谷歌在英文網絡搜尋市場的領導地位，令競爭更加激烈。

•澳洲央行行長：若經濟持續改善有必要進一步調整政策

-澳洲央行行長史蒂文斯說，若果經濟改善持續，將有必要進一步調整政策。而隨著經濟活動趨於正常，利率也會回復正常水平。

-他說，本月暫停加息是因為之前已經連續加息三次，認為可以按兵不動，靜觀其變。他強調，央行關注的是實際借貸成本，而非隔夜拆息利率水平。

-史蒂文斯又預期，澳洲今年經濟增長會略高於3%，明年和後年增長率約為3.5%。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20422.15	-111.86	-0.54%
日經平均	10335.69	28.86	0.28%
納斯達克	2241.71	15.42	0.69%
道瓊斯	10392.90	83.66	0.81%
上証指數	3018.13	32.63	1.09%
滬深300	3251.28	30.88	0.96%
石油	79.06	1.73	2.20%
黃金	1118.70	-1.40	-0.12%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合 大市分析

-港在內地股市仍然休市下，港股昨日在假日氣氛中欠缺方向，成交更只有339億元，創自去年3月以來新低，全日跌111點至20,422點。

-昨日恒指未能守穩20,500點阻力，技術走勢未許樂觀，而昨晚美國聯儲局收市後突然宣布調升貼現率0.25個百分點至0.75%，意味儲局正式進入退市階段，但市場對消息應不會太感意外，料對股市衝擊不會太大，反而美元有機會借勢反彈，令商品價格及股市出現短暫回吐。現階段港股仍須待內地股市下周開市後才有較明確方向，而中期走勢則要視乎企業即將公佈的業績，料港股短期仍會於20,800點有較大阻力，而20,000點仍為短綫支持位。(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	13.18	65900	39.0%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.48	61920	34.6%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.92	49200	40.6%
雅居樂(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%
中國旺旺(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%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.88	87040	82.6%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.63	46410	5.6%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	10.52	84160	-15.8%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.61	84150	-6.5%
瀟柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	57.35	57350	4.4%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.08	90800	-5.4%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	16.28	97680	7.7%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	10.7	85600	4.9%
TCL多媒體(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%
總值(元)					1295737	101.5%
組合資料						
推出日期：08年2月11日	股票總值：1295737					
持股比率：64%	組合總值：2014530					
現金比率：36%	組合累積表現：+101.5%					
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

• 百貨股最近隨大市下跌，但內地宏觀經濟前景未有惡化，相信最近只屬正常調整，在中國經濟穩步增長下，組合仍看好零售百貨股前景，故可待大市再回調時予以吸納。**百盛(3368.HK)**去年第三季錄得純利2.01億人民幣(下同)，按年輕微增長5.7%，累計首三季，純利6.63億元，增長10.2%；季度同店銷售增7.5%，較上半年微升0.6%；年內同店銷售增長7.1%。該股將於22日公佈全年業績，預計可符合市場預期，第四季同店銷售料可有雙位數增長，去年全年盈利增長料有12%，今年增長料可超越20%，主要受惠毛利率上升及同店銷售增長改善，現價為預測今年PE約25.6倍，低於歷史平均水平，組合計劃於12元以下吸納，目標價先看14元。

• 此外，**TCL多媒體(1070.HK)**昨日上升超過6%，自組合買入後已連升4個交易日，昨日收報8.12元，已超越組合目標價8元，故今日組合會先沽出一半持股，餘下作中長綫持有。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
中國鐵鈦(893.HK)	花旗	買入	5.1元	-中國鐵鈦下周一(22日)派發上市首份成績表，花旗預計全年盈利可達招股書指引3.22億人民幣，估計鐵礦開採620萬噸，銷售160萬噸，較08年升37.5%，帶動全年純利增長37%，至3.41億人民幣。 -該行認為，鐵鈦近期收購可繼續增強未來三年自然增長潛力，提升吸引力，評級維持「買入」，目標價5.1元。
中國海外(688.HK)	瑞信	跑贏大市	21元	-中國海外下月18日公佈業績，瑞信估計其09年入賬收入按年升101%，至380億元；每股盈利0.83元，按年增長79.5%；純利66.68億元，增長83.6%。 -該行認為，中國海外全國性強勁品牌有助提升市場份額，兼享估值溢價，但股價自去年末季落後大市及同業，主要因投資者對母企支持力度存疑。瑞信預計09年業績可增加投資者信心，成正面催化動力，評級維持「跑贏大市」，目標價21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	6.72	-9.19	-7.82	62.71	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	54.93	-2.43	-1.86	67.47	-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	14.78	-11.58	-11.26	40.80	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	39.45	-6.14	-5.85	37.55	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	15.33	2.49	4.68	-54.14	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。
二倍杠杆看跌石油期貨基金	12.09	0.08	-4.65	106.67	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	52.56	2.04	0.00	-34.98	-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	46.75	10.36	-4.92	-50.84	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	54.26	-4.81	-2.86	22.57	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	23.65	3.86	2.47	-10.86	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)。近年關連係數大於-0.5，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02月18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	實盤價	收益率%	風險評級	入選原因
PANVA 8.250% 2011	港華燃氣 (天然氣)	Ba3/BBB-	108.25	3.12	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
AGILE 10% 2016	雅居樂 (房地產)	Ba3/BB	103.25	9.34	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
AGILE 9% 2013	雅居樂 (房地產)	Ba3/BB	104.75	7.49	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 7% 2014	中信資源 (能源和資源)	Ba3/BB	99.50	6.89	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	104.50	5.23	3	受益於政府刺激內需的政策，高於同行業平均水準的盈利能力，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-	113.00	4.31	2	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杆水準



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。