



2010-01-28

今日熱點

•美聯儲將利率維持在接近零的水平

-美國聯邦儲備委員會週三對美國經濟前景的看法較之前略為樂觀，不過Fed還是將短期利率維持在接近零的水平，從而為疲軟的經濟復甦助一臂之力。

-堪薩斯城聯邦儲備銀行行長Thomas Hoenig投票反對將利率維持在如此低的水平。Hoenig擔心，這一應對經濟危機的刺激措施或引發通貨膨脹問題。美國參議院(Senate)明日將就Fed主席貝南克(Ben Bernanke)連任事宜進行投票。

-Fed政策制定委員會仍然決定在3月底前結束抵押貸款擔保證券購買計劃，並在2月1日之前退出大多數應急貸款計劃。

•中信集團成立國內市場最大的人民幣基金

-中資金融綜合企業中信集團公司(Citic Group Inc., 簡稱：中信集團)旗下的私募股權基金已經為其首個產業投資基金籌集了人民幣90億元。

-中信產業投資基金管理有限公司(CITIC Private Equity Funds Management Co.)發佈公告稱，這只名為綿陽科技城產業投資基金(CITIC Mianyang Private Equity Fund)的產業基金成功完成募集，是目前國內市場最大的人民幣基金。

外匯

-紐約匯市週三，美元兌其他主要貨幣走高，此前美國聯邦儲備委員會(Federal Reserve, 簡稱Fed)利率決定投票過程中出現了反對將利率維持在近零水準的聲音，這使得市場進一步預期美國或許離加息越來越近。

-歐元兌美元一度跌破1.40美元，為2009年7月以來的首次。日圓兌美元在聯邦公開市場委員會(Federal Open Market Committee, 簡稱FOMC)會議後跌至盤中低點。堪薩斯聯邦儲備銀行(Federal Reserve Bank of Kansas)行長Thomas Hoenig在會議上投票反對FOMC將短期利率維持超低水準。高收益貨幣下挫，澳元領跌。

•商品

-受美元走強及美國成品油庫存增加拖累，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤繼續走跌。

-紐約商品交易所(COMEX)期金27日收盤走低，受美元走強和股市下跌影響，不過交易員們在聯邦公開市場委員會(Federal Open Market Committee)為期兩天的會議結果和國情咨文(State of the Union)演說發表前進行拋售以軋平頭寸，這也對金價構成拖累。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20033.07	-76.26	-0.38%
日經平均	10252.08	-73.20	-0.71%
納斯達克	2221.41	17.68	0.80%
道瓊斯	10236.16	41.87	0.41%
上証指數	2986.61	-32.78	-1.09%
滬深300	3198.57	-44.23	-1.36%
石油	73.67	-1.04	-1.41%
黃金	1084.40	-13.50	-1.24%
美元/日元	90.00	0.35	0.39%
歐元/美元	1.4024	-0.0048	-0.34%
澳元/美元	0.8954	-0.0032	-0.36%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合 大市分析

- 港股在期指結算前夕連跌六個交易日，昨日更高開低收，一度失守20,000點大關，收市險守其上，報20,033點，今天為期指結算日，料可對後市有一定啓示。

- 上證指數昨日失守3,000關口，令港股下午沽壓增加，而港匯持續弱勢，資金有流出的現象，相信港股縱然短期將會出現技術性反彈，但在內地調控陰霾影響下，港股反彈亦會乏力。(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	13.08	65400	38.0%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.74	62960	36.9%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.94	49400	41.1%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.55	66850	38.8%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	16.32	65280	18.4%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.21	67730	43.1%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.91	95711	120.3%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.12	80960	69.8%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.59	46130	4.9%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	11.22	89760	-10.2%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	20.2	80800	7.4%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.61	78300	-7.1%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.36	80400	-10.7%
華潤水泥(1313.HK)	5/1/2010	24000	3.8	3.5	84000	-7.9%
金鷹商貿(3308.HK)	13/1/2010	7000	14.48	14.28	99960	-1.4%
福山能源(639.HK)	13/1/2010	10000	7.71	6.91	69100	-10.4%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	57.7	57700	5.0%
總值(元)					1240441	98.1%
組合資料						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：63%				股票總值：1240441		
現金比率：37%				組合總值：1981254		
				組合累積表現：+98%		
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

- 市況不穩，組合減持股票以降低風險，故昨日早段略作反彈時，以20.2元先沽出新奧燃氣(2688.HK)獲利。另外，組合亦於3.5元先行止蝕了華潤水泥(1313.HK)。
- 而組合早前推介龍源電力(916.HK)，近日已調整至10元目標買入價以下，組合於今日開市後會按計劃吸納。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
新鴻基地產(16.HK)	法巴	買入	143.2元	- 法巴發表報告，維持新地「買入」評級，目標價由147元微降至143.2元。法巴相信本港住宅市場正再度向上，而新地擁有大規模及高檔的項目可推售，雖然寫字樓市場的復甦速度緩慢，惟市場對新地的周期估值似乎過份悲觀。
永利澳門(1128.HK)	摩根大通	增持	12元	- 摩根大通調高永利澳門09年EBITDA(息、稅、折舊及攤銷前盈利)4%至32.8億元，每股盈利上調8%至0.42元，基於收入較預期強勁，去年末季EBITDA由1.24億美元升至1.37億美元。 - 雖然中國緊縮政策令股價短期受壓，但摩通認為政策影響情緒多於基本面，仍看好永利品牌、營運及資本管理往績、高資本回報及資產負債表強勁，建議投資者趁弱勢買入，目標價12元。
兗煤(1717.HK)	高盛	確信買入	27元	- 兗煤今年合同較預期理想，有意外驚喜，相信盈利透明度持續提升，但維持今年每股盈測1.95元，即按年增長107%，因合同銷量超預期，以及現貨價810元人民幣，相對合同價578元人民幣存在差距。評級重申「確信買入」，目標價27元不變，即2010年預期市盈率14倍。 - 兗煤公布簽訂2010年電煤銷售合同1000萬噸，按年增21%；每噸售價587元人民幣，增17.6%，均高過高盛原先估計銷售800萬噸及加價15%。增強該行論點，鐵路瓶頸令煤炭出現持續性結構上升周期。



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	6.73	-5.74	-7.68	73.01	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	53.24	-4.62	-4.88	54.99	-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	15.19	-8.41	-8.82	31.06	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	39.89	-5.68	-4.80	28.93	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	16.42	9.90	12.15	-43.93	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	10.67	-10.94	-15.85	0.66	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	53.24	2.31	1.29	-30.16	-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	45.61	-4.20	-7.24	-40.49	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	55.42	-1.16	-0.79	21.80	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	23.23	0.87	0.65	-8.90	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)。今年關係係數平均為-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27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。