奧巴馬與李小加

股海追蹤

2008年美國總統選舉發生驚天轉變，一位兩年前還是無人認識的伊利諾州參議員奧巴馬，竟然當選爲第44任美國總統，最令人驚訝的是奧巴馬不單止是第二代移民，還是非洲裔。有時事評論人稱讚奧巴馬當選，爲美國劃下新時代，帶領美國進入新世紀。不止反映美國爲一個多民族、多元化及開明進步的社會，還能以才選人，不受膚色及種族的限制。奧巴馬以能力及才能獲選民支持，反映美國社會最好及進步的一面。筆者爲何將奧巴馬和李小加扯上關係呢？

領導者須洞察先機

當了6年多港交所的行政總裁周文耀退休，港交所董事局成立遴選委員會，聘請繼任人。周文耀自03年成爲港交所行政總裁時，面對2000年科網爆破、2002年仙股事件，取消最低佣金制，以及新證券法，再加上2003年沙士瘟疫。當年港股成交極淡靜，每日成交只有逾30億元，不少經紀行結束營業，經紀收入急跌，很多人被迫轉行。

在最低迷的時候，周文耀重掌港交所，立即改變方向，將以前面向世界的政策改成爲北望神州，安排大型國企來港上市集資，將香港轉爲內地的集資平台。2004年尾建設銀行(939)在港上市後，多家國企隨之而來，2006年香港新股上市集資額超越紐約，僅次倫敦成爲全球第二。雖然2008年金融海嘯肆虐全球，香港卻能迅速反彈，恒生指數從低位反彈逾倍，最重要的是從09年7月起，有60間公司上市集資2300億元，香港在全球新股集資額排行第一，周文耀功不可沒。

奧李共同點遴選標準客觀

在這成功的背景下，任何繼任人都會有很大壓力，要繼續以前的佳績，面對未來上海帶來的挑戰。遴選委員會不負衆望，選出在內地出生、在內地及美國受教育且在外資大行工作具豐富經驗的李小加，成爲港交所的新行政總裁。金融界認爲他可以帶領港交所及股市進入新年代。李小加的委任等於08年奧巴馬當選爲美國總統一樣，反映遴選委員會以客觀標準，及香港最佳利益爲前提，金融界正面的回應亦代表能放下歧見，接受一位非本地人及大行出身的人居要職。

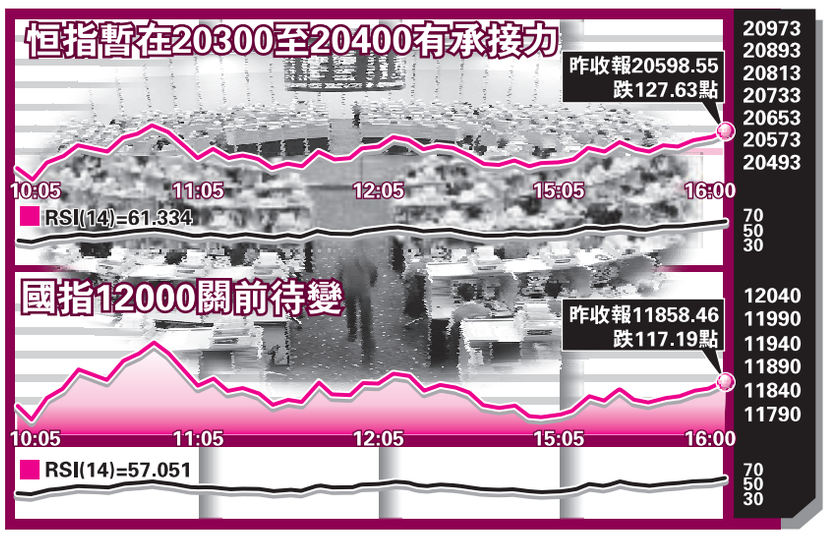
中央已明確表示上海要在2020年成爲世界級的金融中心，香港的金融界明白要與內地維持良好關係，這是香港金融界未來最大的挑戰，怎樣在全球及內地激烈競爭中，維持香港的地位；因此港交所行政總裁最重要的條件不是熟悉香港及香港證券行，而是熟悉全球金融市場及內地股市運作，李小加便是最佳人選。他甫上任便計劃與上海交易所緊密合作，相信未來香港仍然會維持國際金融中心的地位。

富昌證券總經理 蘭常念 (作者為證監會持牌人) 逢星期二刊出

市一定就靜 走勢似轉穩

談股說市

香港、東京及新加坡等亞洲股市昨日雖出現全面報跌弱勢，表現卻遠優於紐約市，顯然與市場和投資者解讀美國總統奧巴馬上周五向少數的投資和商業銀行高層宣戰之舉，乃早已預期之事，只是來得較早，但早有早的好處，由是港股只要繼續守住20250，便毋須下試19744或更低支持，要是能向上補回裂口20863至20527，便有望反覆喘穩矣。



即使華爾街三大指數上周五連跌三日，特別是道指收盤10172.98，急挫216.9點，連同上周四及五累跌552.45點，港股昨日卻只是稍跌278點低開20448，並稍爲爭持至上午10時09分的20423，因市場的沽售壓力有限，使恒生指數1分鐘圖9RSI於超賣區24.8出現複式底背馳的即市技術後抽信號，並走高和收窄跌幅至20620，因RSI呈大圓頂的派發形態，遂轉戰20550至20470之間的僅80點窄幅浮沉。

上午見20620 下午見20458

大市下午無疑曾跌破長方形底部，卻跌至20458便因沽盤不繼和RSI於超賣區邊上之31.309出現三複式底背馳的即市後抽信號，由是未有進一步考驗上午早段低佔20.423，並重新納入長方形爭持，且反覆走高至接近頂部收盤20598.55，跌幅亦收窄至只爲127.63點或0.616%，表現不太差勁。

成交大減觀望氣氛濃

全日成交額減少至634.05億元，較上周五的1041.67億元，大幅減少407.62億元或39.13%，似意味市場開始再出現觀望氣氛和情緒，如此情再續幾日，則有可能出現市「市一靜，就定」的良性新勢頭矣！

恒生指數陰陽燭日線圖由大陽燭錘頭且「單日轉向」轉陽燭「身懷六甲」，主要技術指標亦未有進一步惡化：(1)9RSI於中軸下方頂背馳跌破下降軌向下之勢放緩，略減短線勢頭荏弱之情；(2)STC%K頂背馳失%D和滑落至超賣區21後漸建圓底，未再強化短線沽售信號；但(3)DMI+DI頂背馳不斷擴大對DI熊差距，中線扁惡；(4)MACDM1頂背馳和信號線M2於負方雙雙向下，Diff負方持續走低，中線不穩。

美股上周三至五之急挫，顯然是屬不成熟的「示威」性沽壓居多，但奧巴馬已向銀行大鱷力表「請你放馬過來」，而加強監管商業銀行、投資銀行及對沖基金等，乃廣爲環球投資者認同甚至稱快之事。奧巴馬因麻省選情失敗而轉趨積極強化監理銀行金融業的力度，無疑顯示美國的民主黨之管治添憂，但仍爲「得道者多助」的政策。

只要奧巴馬能夠在強化監理銀行金融業中，施法合法合理和有效，就會大大減低銀行金融業的風險，和逐步納入正途，誠好事也。

上海和深圳股市昨日末段交易收窄跌幅，表明內地投資似無懼加息揣測。再從中國的居民消費價格(CPI)看，CPI於2009年12月份出現較預期爲可見的同比增長，便迅即引起境內、外對通貨膨脹甚至央行或提早加息的恐懼，顯然杞人憂天，乃因：CPI、國內生產總值(GDP)漲幅及金融機構現行之人民幣貸款利率仍處合理和適當的水平；即使通脹預期續漲，惟2010年的漲幅或達2.5%至3%，與GDP同比增長有可能攀至10%，足見通脹尚受控，故央行起碼在上半年毋須加息，以免產生窒礙經濟持續邁向長期平穩較快成長軌道。

恒指暫免下試19741

恒指在美國政情暫逆轉之困，未再失20305至20250區間，似暫可免下試19741、19527及19426。只要外圍回穩向俏，港股會補回裂口20863至20527，回頭戰21272至21688。投資者可於市況見底回穩，從低處步高時分段入貨。

資深財經評論員 黎偉成
(作者為證監會持牌人)
waishinglai210@yahoo.com.hk

內銀股待次季始回升

缸邊談輪

國企指數上周周線圖出現陰燭，令昨日反彈力度有限，以11858低收，下跌117點，12000阻力位前待變，受外圍市況拖累，資金流向短期已逆轉，RSI在中軸線水平之下，技術指標全面轉弱。A股反覆下跌，目前估值合理水平，但內銀股可能有大型融資活動，爲A股帶來短期壓力；中行(3988最多集資2000億元，因此未來一個月其他內銀股不可能顯著反彈，估計第二季才見底回升。

國藥增長併購勝同業

國藥(1099)股價近月來急升，行業長期發展受惠內需，而且爲行業領導地位，可享較高估值，上周曾一度低見29.15元低位，但迅速反彈回30元之上；集團的市場份額達11%，公司更是國資委旗下唯一的醫藥流通企業，未來增長及併購方面將遠勝其他同業，毛利率保持穩定，預測未來3年每股盈利年複合增長率爲30%，現價相當於預測市盈率62倍。

龍源9.5元至11元鞏固

龍源電力(916)有資金趁低吸納，未有失守支持位，會先行鞏固於9.50元至11元；集團受惠於內地政策，爲亞洲區內最大風力發電商，項目內部回報率達9%，股本回報率達14%，未來業務仍高增長，經營盈利複合年增長率高達35%之上，主要股東爲國有企業。

恒生指數本周初在20000至20200低位有支持，銀行及保險類股繼續尋底。恒指以20598收市，下跌127點，結算日前應在20000至20850之間徘徊，走勢受外圍帶動，而A股可能作技術調整。期指以20595收市，跌69點，技術指標下跌，即市於20587會遇壓力，對沖壓力增加，大市在阻力位前鞏固。

A50開put(19204)

A中法興(19204)認沽輪反彈，行使價在14.88元，引伸波幅爲35%，溢價爲3.89%，提供約5倍實際槓桿。

乘風

福禍相倚 六大陷阱勿輕視

逢星期二刊出

基金創富

經過2009年的大升市後，金融海嘯的陰影已明顯淡化，普遍投資者對2010年也抱較樂觀的態度。筆者雖也屬於「樂觀派」，但正所謂「福禍相倚」，在投資市場不能只看回報及機會，也要重視風險管理。

因此筆者今天就跟大家談討一下今年必須留意的「六大投資陷阱」：(1)通脹預期、(2)何時加息、(3)退市震蕩、(4)美國政府停購美債、(5)出現W型經濟走勢及(6)中美貿易摩擦。

通脹預期

量化寬鬆貨幣政策令全球資金氾濫，但通脹情況仍未見明顯。美國聖路易斯聯邦儲備銀行行長James Bullard月初時曾表示，未來12至18個月美國通貨膨脹可能將保持在低位。最近美國12月消費者物價指數(CPI)較前月升0.1%，按年則升2.7%，略低於預期2.8%，印證着通脹情況仍溫和。

雖然筆者認為惡性通脹出現機會很低，但預料美國物價未來保持4%左右的升幅，是絕不出奇的。始終在零息環境及環球經濟已轉好的情況下，物價是有上升壓力的。當市場對通脹問題由不太擔心，逐漸變得有戒心時，將對股市有不利影響。當然這會為實物資產帶來支持。

何時加息

由於美國經濟仍乍暖還寒，部分國家的信貸問題仍令人擔憂，因此市場普遍也預期，最快也要在今年下半年的後期，甚至明年才會加息。參考最近一次美國經濟負增長的經驗，01年第三季美國GDP出現1.1%負增長，其後經歷了11次季度正增長後，聯邦基金利率於04年6月才正式調升。

如今美國GDP於09年第三季才首次出現正數，若參照上述情況，距離美息調升還有一段長時間。但不要忘記，今次為了救市而把美息降至零水平，是很不正常的事，埋下了通脹急升的風險。若息率回升速度真的較預期快，金融市場就難免波動。

退市震蕩

今年投資者最擔憂的，莫過於各國央行何時「退市」。中國先發制人，較早前突然宣布上調存款準備金率0.5%，是自2008年6月以來首次上調，為退市揭開序幕。此舉令國企指數今年顯著跑輸其他股市。事實上，由於各地股市已累積龐大升幅，各國(尤其是美國)退市的力量不容忽視。04年中美國正式加息前，MSCI新興市場指數就曾出現達20%的調整。

美國政府停購美債

金融海嘯後美國聯儲局為了救市，大舉向市場購入美債，壓低整體債息；然而聯儲局將逐漸停購美債，近日債息已見明顯回升。去年11月10年期國庫券息率仍在3.2%水平，現時已升至3.7%。美債息率上升速度若加快，將影響環球股市的估值。

出現W型經濟走勢

大家或記得特首曾蔭權曾表示，今年年中有可能出現「雙底衰退」。這亦即是W型的經濟走勢。筆者認為這是6個投資陷阱中，最易中伏的一個，因為大部分人(包括筆者)也不認為環球經濟再陷衰退。不過市場總叫人意外，故筆者不敢放鬆，留意着各主要國家的經濟數據變化。暫時來說，美國消費市場轉弱、及歐洲國家的信貸危機，是最大機會導致「雙底衰退」的因素。

中美貿易摩擦

中國出口經歷13個月低谷後，12月份大幅反彈17.7%，幅度遠高於市場預期的5%，擊敗德國成為全球最大出口國。這數據對失業問題仍嚴重的美國來說，自然不是味兒。相信美國繼續會向中國實施一些貿易保護措施，尤其今年年底美國國會中期選舉，這類措施實難避免。若中國「以牙還牙」，令兩國貿易摩擦加劇的話，亦會為金融市場帶來不穩。

全球華人國際投資交流會主席
東驥基金管理董事總經理 龐寶林

本版觀點僅供參考 據此入市風險自擔