

經濟 周期

巴克萊：復蘇中段感迷茫？

淘寶七心法

投資建議

去年股市從谷底反彈，雞犬皆升，但這樣的「好日子」似乎過去了，踏入2010年，大市持續波動，缺乏明顯的方向。在這樣牛皮反覆的市況中，許多股評家都大嘆「難炒」，那投資者要在金融市場中淘寶，有何良策呢？不妨聽聽巴克萊財富的投資七建議。

商報記者 黃思卉

復蘇中段恐慌僅暫時性

巴克萊財富亞洲策略師 Manpreet Gill 昨日表示，過去數月，經濟市場反映出既明顯又矛盾的信息，令投資者無所適從。而事實上，目前全球經濟正處於復蘇周期中段，預期目前的經濟增長、股市反彈力會較疲弱。

因此他提醒投資者，應保持審慎態度面對市場的波動，定期做對沖以減低風險，例如不時買入認沽期權。惟他並不建議投資者貿然調整核心組合，因相信一些市場恐慌，只屬暫時現象。

具體而言，Gill 為投資者提供了七項建議（詳見附表），包括增持非周期性股份、買入日本出口股、投資人民幣與亞洲貨幣、關注併購活動受惠資產和投資債券等。

亞洲股市看高一線

Gill 預期今年已發展國家股市表現，將會優於新興市場。主要由於新興市場累積升幅已巨，而已發展市場的股票估值較低，加上有較多利好消息支持。

惟他依然看好亞洲股市的表現。Gill 稱，整體而言，亞洲股市未有現象顯示會出現大幅度調整，港股亦暫時沒負面因素引致大跌，因此估計恒生指數今年的合理水平在23600點。

可吼藥業消費股

他建議投資者可增持一些「追落後」的非周期性股份，如藥業及必須消費品股。早前金融及原材料類股表現優異，但Gill說，現在這類股份走勢已開始失色。此外，巴克萊亦看好日本出口股的前景。Gill表示，隨着環球經濟復蘇，日本的出口將會受惠於需求上升及預期日圓貶值等有利因素，建議增持日本出口股，惟須輔以一籃子貨幣對沖。

料人民幣升值3至5%

日前美聯儲決定維持利率不變，並表示低息仍會維持一段時間，Gill認為，聯儲局的言論未有如之前般悲觀，他預期美國最快今年下半年加息，最遲明年年初上調息率。

至於人民幣方面，Gill 相信今年人民幣可望重拾升勢，主要由於來自國際的政治壓力及國內的通脹問題等，升幅將介乎3%至5%。他估計內地會逐步收緊貨幣政策，加息將是最後手段，相信今年內內地央行會上調息率。

除人民幣外，Gill 亦預期亞洲貨幣今年走升，因該區經濟增長強勁、通脹升溫。他建議投資者可考慮這些匯價被低估的貨幣，他料亞洲貨幣年內升幅達4%至12%。「不論中國政府的行動如何，亞洲貨幣均具升值潛力。」



巴克萊七項投資建議

- 以一籃子貨幣對沖日本出口股；
- 增持非周期性股份，如藥業股及必須消費品股；
- 以可換股債券作為收益高風險低的選擇；
- 油價未來數季將窄幅上落，宜善用油價波動沽售獲利；
- 人民幣與亞洲貨幣具升值潛力，人民幣今年會重拾升勢，亞洲貨幣今年或升4%至12%；
- 留意併購活動；
- 投資債券。

Manpreet Gill 謂，全球經濟正處於復蘇周期中段，市場恐慌情緒屬暫時性。

好消息撐歐元反彈

美國聯邦儲備局 (Federal Reserve) 的貨幣政策會議，宣布維持聯邦基金利率於0%至0.25%不變，這亦符合普遍預期。但較令人意想不到的是聯邦公開市場委員會 (FOMC) 於會後的政策聲明，稱短期利率將於「較長時間內」維持「超高水平」。

消息公佈後，美元兌各主要貨幣報跌，歐元高見1.3780、澳元0.9220、英鎊1.5260、瑞郎1.0545，投資者風險胃納上升，令美元承壓，利好股市及高息外幣。歐元區方面，亦傳出利好消息，標準普爾 (S&P) 已確認希臘「BBB」之評級，並已將其於降級

觀察名單中剔除，數個月以來一直困擾市場的危機開始有明朗化迹象。

另外，德國公布的3月ZEW經濟景氣指數亦優於預期，公布為44.5，而預測值為43.7；而歐元區2月調和消費者物價指數(月率)雖與預期相同，為+0.3%，但較上月的-0.8%有很大的增幅，數據上亦十分利好歐元。美匯指數周二徘徊於79.6至79.8水平左右，低位有些微反彈迹象，不過美國及歐洲方面的利好消息相信可進一步令美匯指數試跌。歐元方面，亦見高位調整，但升勢未改，1.3740見支持可買入，目標看1.3830。

大福證券外匯及企業董事 施滄海

勝利證券 股市快遞

恒生指數上日收市：21,384.490 (+361.56)

國企指數上日收市：12,231.470 (+291.00)

精挑細揀，勝利網站 www.victorysec.com.hk

牛熊證成交錄明顯升幅

雖然資金流轉靜，大市成交亦有所縮減，投資者於牛熊證及窩輪的即市部署轉趨活躍。數字顯示，自2月底開始，資金陸續流出輪獲獲利，整體窩輪及牛熊證成交卻不跌反升，當中以牛熊證成交比例升幅較明顯，近日已升至佔大市成交額近8%，窩輪則仍保持約兩成。

德銀環球市場部

恒指牛熊證

相關資產及編號	收回價	行使價	到期日
恒指牛熊證 60952	20800點	20300點	10年8月
恒指牛熊證 60895	20500點	20000點	10年7月
恒指牛熊證 69772	22100點	22600點	10年5月
恒指牛熊證 69600	22300點	22800點	10年4月
恒指牛熊證 69725	22600點	23100點	10年6月

飛克進軍校園

最近密集上市的一堆新股票中，有一隻運動服飾飛克 (1988)，講真，運動服飾股年內，排住隊上市的真不少，究竟飛克有何噱頭，可得到投資者的青睞？飛克16日起公開招股，管理層亦在同日宴請投資版記者，向記者提了一點：為大學設計生產服裝，並在學校內售賣。

歐美名校，例如UCLA (University of California, Los Angeles) 為例，該校校園內有間禮品店，裏面有售各種印有UCLA字樣的衣帽鞋襪。

雖然賣相並不甚佳，價格也不甚便宜，但慕名去聞書卷氣的旅客通常都很樂意買數件，留作紀念或作手信送人。

再想一想身邊的例子，住過大學宿舍 (Hall) 的人士，對「Hall T」應不會陌生。雖然那些衣物的設計不可能引領潮流，但學生們通常都會買一件，因衣上印有徽號，彷彿在向人宣稱「我們是同一族群」。兩個例子，前者是名牌，發揮品牌效應；後者則是「圈子的力量」。若飛克真能朝這個「進駐校園」的方向發展，也是一個商機。

黃思卉

東亞信託榮獲《亞洲資產管理》

最佳強積金信託人獎項

東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）欣然宣佈其全資附屬公司—東亞銀行（信託）有限公司（「東亞信託」），獲得《亞洲資產管理》雜誌 (Asia Asset Management) 舉辦的「最佳之最獎2009」選舉中的「香港最佳強積金信託人」獎項。此項殊榮表揚東亞信託的優質服務，以及其為迎接於2011年實施的《2009年強制性公積金計劃（修訂）條例》有關之「強積金半自由行」計劃所作出的策略性部署。東亞信託董事兼行政總裁李焯明先生表示：「東亞信託很高興獲得《亞洲資產管理》譽為香港『最佳強積金信託人』。

我們相信，是次獲獎在於本公司致力貫徹推行『以客為尊』的服務理念。東亞信託將會繼續為成員增加新的投資選擇，讓成員享有更多的投資機會，達致其退休目標。」

東亞信託於2010年1月新增了兩個集成信託計劃成分基金，包括東亞（強積金）環球股票基金及東亞（強積金）歐洲股票基金，使該計劃下成分基金選擇由10個增至12個。此外，東亞信託也於行業計劃內新增兩個成分基金，包括東亞（行業計劃）大中華增長基金及東亞（行業計劃）香港增長基金，令行

業計劃下的成分基金選擇由4個增至6個。

《亞洲資產管理》創於1995年12月，是一份專門報道亞太區機構投資基金市場的月刊，廣為金融界專業人士所認識，在亞太區機構投資者市場擁有廣泛影響力。《亞洲資產管理》不時舉辦一系列的研討會，集結退休基金、受託人、監管機構代表及服務供應商於同一平台，討論業內各有關議題。

自2004年起，《亞洲資產管理》每年均會主辦「最佳之最獎」選舉，藉以表揚亞太區資產管理行業內表現傑出之基金經理及其他服務供應商。



遊香港消費指南

一報在手 遊港無憂 消費指南 是你幫手

廣告部：(852) 2590 5305
傳真：(852) 2590 5553
地址：香港北角英皇道499號

勝商報 有數

東瀛遊 1蚊入住日本酒店

EGL東瀛遊去年底推廣活動「iRoom \$1蚊入住日本酒店」，即訂即確服務反應熱烈，眾多向隅人士強烈要求加推房間。在徇眾要求下，EGL東瀛遊再度推出「iRoom \$1蚊入住日本酒店」即訂即確服務。旅客只需登記成為EGL網上會員，並於3月18日(星期四)上午9時起登入EGL東瀛遊網站 (http://www.egltours.com/promotion/iroom_promotion/)，即可以港幣一元預訂日本池袋太陽城太子酒店 (Sunshine City Prince Hotel)。旅客亦可登入EGL東瀛遊網站查詢詳情。

徇眾要求 再度推出

亨達集團

成立20周年慶祝晚宴



亨達集團管理層與來賓祝酒，慶祝亨達成立20周年。

亨達集團成立20周年慶祝晚宴於2月27日，假港島香格里拉酒店完滿舉行，為一連串慶祝活動揭開序幕。來自兩岸三地及海外的政商各界名流及友好歡聚一堂，與亨達一起慶賀生辰。亨達集團特別邀請港區全國人大代表、香港特別行政區大紫荊勳章與康民先生擔任主禮和演講嘉賓，其他嘉賓包括北京海外交流協會常務理事及北京首都旅遊集團有限公司副董事長梅羅新先生、中聯辦台灣事務部部長唐怡源先生、台灣立法委員朱鳳芝女士、中華旅行社總經理楊家駿先生及台灣紅星楊謹華小姐等。

亨達還邀請了著名藝人盧大偉先生任司儀，並由屢獲國際比賽獎項的培僑中學鼓樂團與舞蹈團、漢華中學中樂團表演贈禮，節目豐富。為感謝來賓的支持，亨達集團安排「大抽獎」，共送出百多份名貴獎品，為活動掀起高潮。

亨達集團主席鄧予立先生致辭時，感謝20年來所有為亨達集團盡心服務的員工、長期協助的同業先進及客戶們的長期支持。亨達將繼續秉承「誠信」原則，為員工、股東、客戶創造共贏，攜手邁向輝煌的第三十年。鄧先生又指出「環保」、「科技」、「大國掘起」及「理財商機」是金融海嘯後，未來世界的4大趨勢，亨達集團已經朝向這幾個方向佈局，再創高峰。

最溫馨的場面是鄧先生邀請了金融界前輩，包括董德先生、蘇源慶先生、林廣兆先生及曾錦倫先生，出席當晚慶典，感謝他們在人生路上給予自己多方面的支持和鼓勵，才獲得今天的成就，充份流露出主席飲水懷源的品格，值得年青人借鏡。