

國策支持水泥股走強 恒指今季料呈上落市

港股跑輸A股 首季僅升2%

香港文匯報訊(記者 周紹基)受中東亂局與日本核危機影響,港股首季表現不過不失,總結全季,恒指由去年底的23,035點升至昨日的23,545點,為連升三季,但升幅僅約500點或2%,可說是「打過和」,表現遜於上證A股4.27%升幅。不過,國指則再度跑贏恒指,同期國指由12,692點升至昨日的13,322點,升幅有5%,表現亮麗。展望第二季,內地宏調、中東北非亂局、日本核危機,以及歐美可能提早加息等,將左右港股表現,預料將維持上落市局面,要至第三季才望有較好表現。

昨日恒指則升76點,報23,527.5點,成交增至927億元。總結3月份,港股累升130點。而以首季計,港股升2.14%,居亞太股市第三位,內地上證A股升4.27%居首,排第三的為韓國股市,升幅2.72%;而發生地震及核災的日本,則跌4.63%,為亞太尾三位置,包尾的是印度股市,全季跌5.2%。

中資股突出 聯通升16%

首季港股表現中,以個別藍籌股來說,也是中資股表現較突出,恒指成份股升幅最大前三位分別是升16.19%的聯通(762)和升15.94%的中石油(857),以及升15.12%的和黃(013)。國指成份股方面,單是首位的中建材(3323)已升逾六成,比很多股份全年表現還要優秀;第二位的海螺水泥(914)亦有33%的升幅。

分析員指,港股首季受多個不利因素困擾,包括內地宏調政策、歐債問題重燃、中東北非亂局推高油價,以及日本核危機等。未來除這幾個因素會繼續影響大市外,歐美可能提早加息,也會直接影響港股表現,尤其是目前本港投資者正在享受低息環境,一旦美國或歐洲有加息跡象,銀根將大幅抽緊,對港股甚至其他資產的價格都會有很大的打擊。

大市在23900點有阻力

申銀萬國聯席董事鄭家華表示,港股已回復至日本地震前水平,短期再大升的機會較微,不過現時市場資金充裕,資金或需要換馬,令落後股受追捧,預測港股會繼續於23,300點至23,600點間整理,維持上落市局面,支持位在23,300點,並於23,900點遇阻。

申銀萬國高級策略分析師夏欽認為,經過中央多重調控通脹的措施已漸見成效,內地通脹已經可控,料政府頻密推出收緊措施的時期已過,故早前被拖累的內房股料可望於第二季回升,加上目前估值已反映早前的悲觀因素,故認為目前理想的吸納時機。另外,水泥股則受惠於需求旺盛,通訊設備則受惠於三大電訊商今年將擴大資本開支,預期增加對通訊設備的需求。

至於港人熱愛的內銀股,夏欽坦言內銀股屬於後周期行業,要待經濟增長周期的後期階段,業務表現才會較為顯著,而且內銀股股本數目龐大,股價需要大量資金才能推動,故短線而言內銀股並非投資首選。

耀才證券高級分析員植耀輝則認為,踏入第二季,大市現會好轉,但相信進入第三季才有較顯著的升幅,始終港股的市盈率目前只有15倍左右,企業業績又不錯,現水平值博率較高。至於日本的影響,他相信對本港經濟只有間接影響,負面因素陸續淡化。

業績好 內銀股齊升

內銀股業績理想,利好股價,農行(1288)連升兩日,昨日升4%,工行(1398)及交行(03328)分別升1.25%及2.89%,建行(939)升0.55%,報7.29元。騰訊(700)主席馬化騰再沽售股份,令股價受壓,全日跌2.92%,報189.5元。

地產股普遍向好,華潤置業(1109)業績後續升3.12%,恒地(012)及恒隆地產(101)分別升2%和1.5%,惟公布業績後的長實(001)跌0.47%,報126.8元。另外,多隻水泥股創1年新高,潤泥(1313)、海螺水泥(914)分別升逾3及4%。



■港股今年首季累計升492點,連續三季上揚。



■受日本地震影響,日經指數首季跌逾4%。

恒指成份股首季五大最佳表現股份

股份	變幅(%)
聯通(0762)	+16.19
中石油(0857)	+15.94
和黃(0013)	+15.12
中國神華(1088)	+12.42
騰訊(0700)	+12.20

恒指成份股首季五大最差表現股份

股份	變幅(%)
富士康(2038)	-14.00
國泰航空(0293)	-13.10
中煤能源(1898)	-12.69
利豐(0494)	-11.64
太古(0019)	-10.80

國指成份股首季五大最佳表現股份

股份	變幅(%)
中國建材(3323)	+60.21
海螺水泥(0914)	+33.47
兗州煤業(1171)	+19.16
龍源電力(0916)	+17.58
中興通訊(0763)	+17.15

國指成份股首季五大最差表現股份

股份	變幅(%)
比亞迪(1211)	-27.05
國航(0753)	-17.53
中國財險(2328)	-16.70
中海發展(1138)	-15.64
紫金礦業(2899)	-14.01

港股今年首季走勢圖



滬指今年首季走勢圖



高盛甩鬚 驚爆首宗錯輪

香港文匯報訊(記者 周紹基)昨為股市首季最後一個交易日,但發生本港首宗「公式出錯」的窩輪中途停牌事件。主角是高盛日經4隻認購及認沽證,事緣有專業投資者洞悉其計算公式漏洞,狙擊該批窩輪,無論認購或認沽證均大升,高盛做對沖時才發現對沖規模為原先的100倍,嚇得需要將有關窩輪立即停牌。以該4隻窩輪街貨量7,110萬份計,高盛需輸5,066萬元。有分析員指出,如果投資者因為這次事件而蒙受損失,應該向有關方面索償。

昨於早市10點52分暫停買賣的權證包括日經高盛109認購(10073)、日經高盛12認購(10074)、日經高盛109沽證(10075)及日經高盛12沽證(10076)。上述4隻股證,被發現上市文件內「每手買賣單位的現金結算金額」計算方程式陳述錯誤,於早上開市後急升,其中一隻更急升超過10倍。

急升10倍後中途停牌

高盛的通告提到,有關股證自上市以來,流通量提供者一直按正確的方程式提供報價。發行商經已就上市文件提出修訂,以及尋求有關股證恢復買賣。據悉,高盛在2月16日窩輪上市時公告顯示,窩輪每手買賣單位的現金結算金額,計算價格時要「乘」以日圓匯價,但高

盛昨日再次公布澄清,實際計算方法是要除以日圓匯率,令實際價格出現巨大差距。昨日每港元兌日圓匯價為10.64,換言之,原本「除10」的數式,變了「乘10」,相差即為100倍。

該4隻窩輪停牌前股價暴升1.3倍至10.8倍不等,成交額由3.5萬至188萬元不等,總成交涉255萬元。若以4隻輪總發行額為4億份計,高盛帳面虧損更高達2.62億元。高盛亞洲證券衍生品董事司徒光耀在接受電台查詢時表示,昨早多隻窩輪因技術問題未能正常開價,在衡量有關因素後,認為短時間內無法令開價回復正常,所以主動申請停牌。但他指目前未有資料可以進一步公布。

夏佳理:高盛將提交報告

對於投資者,最關心是高盛會否按昨日停牌前的價格,向投資者買回手上的「錯輪體輪」,若高盛只是單純將公式更換,而不向投資者完成交易,投資者相信會向有關方面索賠。據該4隻窩輪街貨量7,110萬份計,高盛需輸5,066萬元。

面對高盛計算出錯,港交所(0388)主席夏佳理表示,高盛未來會向港交所給予回應及提交報告,他暫時不會評論事件。港交所發言人則表示,對於日經高盛多

隻窩輪因價格出現不尋常,並在交易途中停牌,港交所正與高盛討論,如何確保投資者在有關情況下得到保障,現階段不會作出任何評論。發言人又指,必須確定有關權證在公平有序以及資訊流通的市場上交易,才會考慮批准復牌。據現行規定,在交易所完成的交易,必須在雙方同意下才可取消。

譚紹興:停牌對散戶不公

對於今日是否顯示港交所的把關有漏洞,發言人解釋指,該所審批時,是以發行商入紙申請上市時列出的公式為準,發行商在發行產品時候,是按照自己的公式來設計產品,外人難以認為產品有設計上的錯誤,所以港交所不存在把關不嚴的情況。

至於昨日入貨的投資者可能有損失的問題,香港投資者學會主席譚紹興表示,衍生工具出現計算價格錯誤的情況在歐洲地區曾經出現,但由於價格大幅波動而停牌就較為罕見。他表示,現時高盛四隻窩輪由於股價急升而停牌,他認為窩輪的價格是由發行商釐定,因發行商本身的問題而要求停牌對投資者並不公平,因為在股價上升時未能沽出獲利,故認為證監會及港交所需要調查清楚事件的始末。他又指,如果投資者因為事件而蒙受損失,應該向有關當局索償。

高盛日經輪計算公式

錯誤公式:
 $(收市水平 - 行使水平) \times 指數貨幣金額 \times 匯率$
 正確公式:
 $(收市水平 - 行使水平) \times 指數貨幣金額 \div 匯率$
 註:匯率為每港元兌10.64日圓

公式出錯 除數變作乘數

香港文匯報訊(記者 周紹基)就高盛日經窩輪發生罕見停牌事件,法巴零售衍生工具部聯席董事郭小菱表示,該四隻輪的主要錯誤,是公式上原本應該為除數的匯率,變作乘數,令該四隻輪的發行價以至一個月來的交易價也「被高估」很多,事情應該一直沒人知道,直至昨天相信有專業投資者看到漏洞,入市狙擊,大手買入該批窩輪而令價格被大幅抬高。

漏洞被看穿 遭大戶狙擊

她認為,事件如何善後,主要視乎發行商的處理方法,發行商若不用投資者輸錢的話,事件可望圓滿解決;否則,可能令投資者對衍生工具留下不良印象。由於窩輪是由港交所審批,今次出事,難免令人對港交所的把關能力失去信心。郭小菱指出,過去其實也有審批上的事故出現,但相信今次只是個別事件,港交所整體上把關也相當嚴格。

證券學會永遠榮譽會長張華峰指出,今次明顯是高盛「擺烏龍」,將原本除以100的數式,變為乘以100,令對沖值放大了100倍,即是原本只需一張日經期指作對沖,就變成要用100張來對沖。以前一個月由於市場未有留意該產品,所以才「相安無事」。

他估計,昨日有專業投資者洞悉漏洞,大手買入該批窩輪狙擊,令高盛需要作對沖,才驚覺需要對沖的規模為原先的100倍,嚇得該行需要將有關窩輪立即停牌。他認為,事件發展至今,高盛應照昨日收市價向投資者盡數購回街貨,並取消4隻輪的上市,若只改變計數公式,投資者肯定「搞大件事」,如繼續買賣,高盛也要承擔極大的對沖風險。

4隻出事的高盛輪昨日都狂瀾

窩輪	種類	到期日	行使價(點)	昨收(元)	升幅(%)	街貨量(百萬份)	成交額(千元)
日經高盛109購(10073)	認購	2011-09-09	11,000	0.73	1077	54.5	1,887
日經高盛12購(10074)	認購	2011-12-09	12,000	0.15	158	4	109
日經高盛109沽(10075)	認沽	2011-09-09	10,000	1.23	364	5	35
日經高盛12沽(10076)	認沽	2011-12-09	9,000	0.51	129	8.1	534

巴克萊料今年港GDP增5.1%

香港文匯報訊(記者 馬子豪)儘管日本核危機日益惡化,但分析認為中國內地及本港經濟影響極有限,更有金融機構上調今年本港GDP增長預期。巴克萊資本副總裁兼經濟學家常健表示,本港經濟增長能力主要來自其人民幣離岸市場的先行者優勢,令去年第四季經濟增長動力強勁,加上政府推出的一系列的促進消費政策,故將本港今年的GDP增長預期調高至5.1%。至於本港全年的消費物價指數(CPI)升幅則

4.5%,主要由全球的租金及食品價格上升所帶動。內地方面,常健預計將於4月中及6月宣布加息的措施,主要因為現時通脹壓力高,相信3月份CPI或會超過5%。而今年CPI則會處於4.3%,比政府目標4%為高,但仍屬可控範圍;而GDP則維持9.3%增長之預期。法興估內地今年加息三次

另外,法興經濟師姚焯認為,日本核危機對中國最大之影響,在於其上流生產線供應鏈受到影響,加

上自身的成本上漲,將加重中國的通脹壓力,預料全年平均通脹率為5.5%;並預期年內會再加三次息,並再上調2至3次存款準備金率。長遠而言,料將有更多日本製造商將廠房搬往中國。

法興高級經濟師劉德偉預期,日本首季經濟將錄負增長2%,但次季起即可反映災後重建復甦,料全年經濟增長1%,2012年加快至3.9%。預期日本災後重建,將增加對資源和商品的需求,有利澳洲和新西蘭經濟。

惠譽調低全球經濟增幅至3.2%

香港文匯報訊(記者 涂若奔)評級機構惠譽昨日發表一份報告指出,儘管全球經濟復甦持續處於正軌,但近期中東動亂導致油價居高不下,再加上日本大地震對日本經濟造成影響,以及全球通脹的陰影揮之不去,故該行下調今年全球經濟的增幅至3.2%,遜於2010年的3.8%水平。

惠譽於報告中表示,日本在地震和海嘯中蒙受巨大損失,但現在要估量出對整體經濟和財政狀況的影響為時尚早,該機構初步將日本2011年的經濟成長預估從1.5%下調至1%,但同時將2012年的經濟增幅從1.7%上調至2.2%,主要反映出重建帶來的正面效益。報告相信,重建所需的費用可能會超過此前阪神地震的成本,但同時指出日本現時的生產中斷現象是暫時的,並且只局限於部分地區。

惠譽並估計,油價持續攀升將影響全球經濟復甦進度,在最糟糕的情況下,若油價達到200美元的破紀錄高位,全球的私人消費將大幅萎縮,各國國民的真實收入亦將被嚴重侵蝕,生活成本達到極高水平,令發達國家重新陷入經濟衰退。而發展中國家則將持續受到通脹的困擾,並為此承受越來越大的壓力。

對於美國經濟,惠譽指主要受益於寬鬆的財政政策和貨幣政策,目前仍在持續復甦,但考慮到油價高企帶來的負面影響,報告將美國今年的經濟增幅由3.2%下調至3%,明年則由3.3%下調至2.8%。而歐洲則將持續疲弱,核心經濟將受到較大打擊,主要是因一些國家政府整頓財政、市場消費低迷、貨幣政策緊縮以及油價較高等因素導致。