

歐債危機拆彈 A股周漲8.7%

香港文匯報訊(記者 裘毅、蔡競文) 歐債危機一攔子救助方案達成一致，歐美股市普漲。受此提振，滬深股市昨大幅高開，受限購令終將取消消息刺激的房地產股領漲大盤。收盤滬指報收於2473點，漲37點或1.55%；深成指報10562點，漲238點或2.31%。至此，滬股實現「五連升」，此現象為逾一年時間罕見；全周滬指大漲8.74%；深證成指本周漲幅也達8.92%。

歐盟峰會決定將歐盟金融穩定基金規模提高至1萬億歐元，同時為希臘獲得減債50%，受此影響，隔夜歐美股市全線大漲，並對A股市場形成帶動。當日滬深股市雙雙以1%以上的幅度高開，昨日全日分別成交1041.9億元(人民幣，下同)和879.0億元，總成交額逾1900億元，創8月以來交易新高。滬深兩市個股普漲，僅70餘隻交易品種下跌。不計算ST個股和未股改股，兩市19隻個股漲停。總市值排名前30位的個股中，兗州煤業盤中一度觸及漲停，收盤漲幅仍高達9%以上；中國神華、中煤能源、三一重工漲幅也都超過了3%，煤炭業板塊出現在漲幅榜首位。

限購令傳取消 地產股領漲

住建部部長姜偉新表示，住建部正建城鎮個人住房信息系統，如果能統一到一個平台上，就不必再採取限購這種行政色彩濃厚的辦法。此外，「十二五」3600萬套保障房規劃數將評估，不排除進行調整。受此刺激，房地產板塊全天領漲大盤，萬方地產、中弘股份、萬通地產、泛海建設、金地集團封住漲停，保利地產大漲8.42%，招商地產漲6.86%，萬科漲5.87%。

不過業內人士普遍認為，限購政策短期內還不會退出。華遠地產總裁任志強表示，有關部門不會輕易放開限購措



滬股「五連升」，滬指昨報收2473點，漲37點或1.55%。

施。如放開限購措施，必然會用稅費政策來替代，如增加交易稅、資本利得稅、房產稅等手段。這樣就會避免下一輪房價的快速上漲。財政部部長助理王

保安也強調，下一階段將針對房地產市場的實際情況完善稅制，加快稅收政策的制定，抓緊總結兩個城市的房產稅試點經驗，加快推進房產稅實施。

雅虎對戰略選擇進行評估

香港文匯報訊(記者 廖毅然) 面對收入增長陷入停滯的雅虎(Yahoo)，上月裁掉四年內第三位首席執行長後，宣布公司對戰略選擇進行評估。阿里巴巴(1688)主席馬雲一直表示，對收購雅虎感興趣。消息人士指出，在雅虎是否會被出售的問題上，海外投資將扮演一個關鍵的角色。

目前，雅虎擁有阿里巴巴母公司阿里巴巴集團40%股權，消息指雅虎公司一直在尋找方法，既能處理掉這項資產，又不必繳稅。這個名為「現金充裕剝離」(cash-rich split-off)的策略可以讓雅虎在剝離持有的阿里巴巴股份的時候不必因為出售股份產生利潤而交稅，估計雅虎對該股份的估值約140億美元，這樣一來節省了稅款可

達50億美元左右。

海外投資扮演關鍵角色

根據目前正在商議的「現金充裕剝離」計劃，首先是要建立一家子公司，由阿里巴巴注入現金，同時阿里巴巴或另外一方再注入一定量的資產。然後，拿這一實體的股權置換雅虎所持的阿里巴巴40%的股份，這樣雅虎就獲得了這家子公司的現金和資產，同時阿里巴巴也將拿回自己的股份。根據美國稅法的規定，這樣一筆交易不算出售，因此不必繳稅。

現時對雅虎感到興趣的，除了阿里巴巴，還有微軟及谷歌。不過，現時還不能肯定雅虎會出售資產，它最終有可能選擇保持獨立。

內房企「寒冬」仍未過

香港文匯報訊(記者 趙建強) 住建部放風內地保障房政策可能調整，又稱限購為「情非得已」，雖然待政策落實仍然遙遙無期，但已足以刺激內房股連續兩日飆升。不過，內房「寒冬」仍未過，面對緊縮的貸款政策，及銷售面重重困難，內房企業前景仍然難料。

央行周五公佈的數字顯示，第三季度末

房地產貸款餘額10.46萬億元(人民幣，下同)，雖然同比增長14.6%，但較上季末回落2.3個百分點，較同期各項貸款增速亦低1.3個百分點，而前三季度累計房地產貸款增加9,923億元，同比去年少增7,439億元，反映內房企的確面對融資困難，分析指，若貨幣政策繼續從緊，房地產行業「寒流」相信將延續到年底。

中國兩企1億歐元購紳寶

香港文匯報訊(記者 李永青) 繼吉利(0175)母公司吉利控股集團收購富豪汽車後，再有中國車企購入歐洲車企，紳寶母公司SWAN集團宣布，與中國的龐大汽貿集團和浙江青年蓮花汽車達成協議，將會以1億歐元出售紳寶。這項交易需相關單位批准，才能生效。公布指出，龐大汽貿集團和浙江青年蓮花汽車公司將以100%全購入瑞典紳寶和英國紳寶公司的股權，作價為1億歐元。紳寶公司擁有3500名員工，由於虧損嚴重，今年4月停產，現在連薪酬都無法支付。今年9月份，瑞典法院允許紳寶花3個月時間重組，在這3個月期間，債權人不得向紳寶追討債務。

責任編輯：黎永毅

投資理財

馮強

基金透視

天達投顧

升息循環近尾聲

亞股低吸好時機

10月以來風險性資產大反彈，激勵亞洲、拉美、新興歐洲等3大新興市場區域指數全部重新站上季線，其中亞股能否複製2008年大反轉走勢，引領全球投資市場走出谷底、扮演反攻先鋒呢？天達投顧指出，亞股短期雖仍不免隨歐債議題及美國經濟數據浮沉，但MSCI亞洲(不含日本)之市盈率已來到11倍以下，投資價值已超跌，加上升息循環逐漸進入尾聲，歷史經驗顯示，現在將是分批建構亞洲部位的良好時機。

歐債危機露曙光，帶動亞股強彈，根據Bloomberg統計逾2011年10月27日止，MSCI亞洲(不含日本)指數自10月低點反彈以來，已大幅彈升18.4%，大幅領先MSCI世界股票指數14.1%的漲幅。天達投顧指出，亞洲擁有較高經濟成長動能、企業獲利成長性亦佳，一旦市場壞消息逐漸被消化，之前因歐債危機超跌的情況，將重新獲得評價。

尤其亞洲目前利率政策逐漸步入升息尾聲，對亞股將具長線看好題材。天達投顧分析指出，雖然印度央行因擔憂通膨問題，近日再升息0.25厘，中國最新公佈的消費者物價指數(CPI)仍達6.1%；韓國9月CPI指數亦持續高於韓國央行設定的通脹目標值，達4.3%。然而印度央行對未來貨幣政策態度已逐漸傾向鴿派，中國總理溫家寶近日亦首度鬆口，宏觀調控政策應適時微調，亞洲多數國家央行利率政策近來也陸續出現暫停升息聲浪，印尼甚至出乎市場意外在10月中旬降息0.25厘，在在顯示，亞洲近一年多以來的升息循環將步入尾聲。

歷史經驗顯示，降息循環期間，股市往往都有好氣色。舉例來說，根據彭博資訊統計，亞洲主要股市在2008年啟動降息循環至下一次升息前的這段期間，都出現2位數以上的漲幅，如韓國漲幅達33.9%，中國大陸上漲44.4%、印度漲幅更高達70.3%。

市盈率仍處於偏低水平

值得注意的是，天達投顧指出，目前MSCI亞洲(不含日本)指數之市盈率已來到11倍以下，還低於歐美股市之市盈率預估值，以亞洲強勁的經濟成長動能來看，投資價值顯然已超跌，其中中國政府積極救市，不論是透過實質面買股或是政策面力挺企業，都將有助於大中華概念股後市之表現；此外，受到美韓簽訂自由貿易協定(FTA)生效激勵，韓國電子汽車等出口類股也領漲大盤，使聚焦中韓等東北亞之亞洲基金，後市潛力不容小覷。

金匯動向

避險需求降 歐元擴升勢

歐元兌美元匯價本周在1.3800附近獲得較大支持後，其走勢已進一步趨於偏強，在輕易衝破1.4000關位後，更一度反覆走高至1.4245附近的7周高位。由於市場早前對於歐債能否達成有效協議以紓緩歐債危機還是將信將疑，因此當歐盟同意將歐洲金融穩定基金的規模擴大至1萬億歐元後，市場的避險情緒已迅速有所降溫，再加上希臘債務又被大幅減至5成，故此當希臘的債務危機已明顯得到紓緩的情況下，投資者遂急進掉頭回補歐元空倉盤，並且令歐元兌美元匯價得以再度重上1.42水平。雖然今次歐盟所達成的協議能否落實，仍要等待下月至今年底所公佈的細節，但隨着市場的投资氣氛已略有改善的影響下，預期歐元兌美元匯價將會續有反覆上調空間。

央行短期減持機會不大

另一方面，在歐盟本周推出新一輪的紓解歐債危機方案之前，部分避險資金曾持續流入美元，故此當歐盟達成新協議後，資金近日已再度流向高風險資產，而美元兌各主要貨幣亦因此迅速掉

頭受壓，該情況亦有利歐元的短期表現。由於歐洲央行行長特里謝的任期將於本月底屆滿，而特里謝的繼任人德拉吉亦將於下周四主持歐洲央行會議，因此預期歐洲央行可能不會在特里謝離任後便馬上進行降息活動，所以在歐元對美元仍擁有較大息差優勢的影響下，歐元暫時將不會遇到太大的回吐壓力。受到歐債危機已暫時得到紓緩的情況下，現時市場的關注重點將會轉移至美國聯儲局於下周二及周三連續兩天的會議結果上，再加上美國又將於下周五公布其10月份的就業數據，因此投資者現階段對持有過多美元將抱有一定戒心。

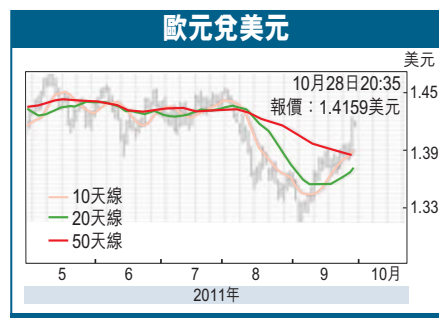
由於近日有英國央行貨幣政策委員發出傾向進一步擴大寬鬆規模的言論後，歐元兌英鎊交叉匯價已逐漸從本周的0.86水平反覆走高至0.88水平，這亦對歐元匯價構成支持作用。雖然歐元兌瑞郎交叉匯價上週受制於1.24水平後，已一度回軟至本周的1.21水平，但隨着歐元匯價已明顯有所偏強的影響下，預期歐元兌瑞郎的回吐幅度將會受到一定限制，再加上市場仍不排除瑞士央行將會把歐元兌瑞郎的下限

目標價位從1.20水平進一步上移，該情況將有助歐元兌瑞郎即往後的表現。

此外，日圓匯價在近日上揚至75.65附近的紀錄高位後，其升勢已是顯得頗為緩慢，但歐元兌日圓交叉匯價卻反而能逐漸從近日的104水平掉頭攀升至108水平才稍為遇到較大阻力，這反映歐元的走勢已是暫時強於日圓，故此在受到歐元兌英鎊以及歐元兌日圓等交叉盤表現偏強的影響下，預料歐元兌美元將反覆上衝破1.4300水平。

經濟改善可期 加元走強

加元匯價本周在1.0210附近獲得較大支持後，其走勢已進一步趨於偏強，在輕易向上衝破1算關位後，更一度反覆走高至0.9890附近的5周高位。到本周五時段，加元大部分時間皆處於0.9895至0.9935之間的活動範圍。受到歐債達成紓困協議的影響下，歐元以及商品貨幣的升勢已是趨於擴大，再加上美國公布第3季的國內生產總值數據又顯著好於第2季表現，因此投資者在認為美國經濟的略為改善將有利於加國經濟的情況下，



金匯錦囊

歐元：歐元兌美元將反覆向上衝破1.4300水平。
加元：加元將反覆走高至0.9850水平。
金價：將徘徊於1,680至1,780美元。

加元遂得以一度向上突破0.9900水平。預料加元將反覆走高至0.9850水平。

觀望美議息 金價炒上落

周四紐約商品期貨交易所12月期金收報1,747.70美元，較日上升24.20美元。金價在經過本周的持續攀升後，現貨金價於周五時段曾一度走高至1,752美元水平，而12月期金更反覆上揚至1,754美元水平。由於投資者仍在等候下週美國聯儲局的會議結果以及美國8月份的就業數據，故此預料現貨金價將暫時徘徊於1,680至1,780美元之間。

日股基金未宜太樂觀

投資 攻略

儘管日股月初以來也跟隨美股出現觸底反彈，然而日經225指數卻自本月5日的半年來低點回升，其間的8.45%漲幅則為G7國家中最小；此外，日股自3月15日的今年低點展開反彈，錄得6.6%漲幅，同樣居今年最小反彈幅度的十大股市榜之列，顯示其在已發展經濟體國家股市中為最失色，因此也缺乏投資吸引力。 ■梁亨

有基金市場策略員表示，日股反彈漲幅並不等於穩健，相關基金在上季錄得平均7.77%的跌幅後，使得基金於上季末的平均跌幅擴大至13.35%。由於近一波反彈乏力，因此相關基金今年以來累計平均跌幅仍達13.23%。

市場觀望 反彈阻力大

根據彭博的資料顯示，大型股指標東證指數的1.09倍市賬率，較標普500與富時Eurofirst 300的2.01倍和1.43倍都便宜，但相對於1992年、1998年、2003年和2009年時，日經指數底部出現的約5倍股作為現金套利頭寸，目前頭寸維持在10億股，表示投資者情緒仍然相對悲觀，成為日本股市的穩定後所掩蓋的阻力之餘，也壓抑日股基金表現。

比如佔近三個月榜首的景順日本增長基金，主要是透過將不少於70%的資產投資於日本註冊辦事處的公司股票或大部分業務來自日本的公司股票，以達致長期資本增值為目標。上述基金在2008、2009和2010年表現分別為-39.39%、2.94%及8.06%；其平均市盈率和標準差為13.4倍及21.15%；而資產百分比為98.1%股票和1.9%現金。

景順日本增長基金的資產行業比重為28.39%工業、21.75%周期性消費、14.73%科技、8.72%金融服務、7.27%健康護理、

6.13%基本物料、3.25%防守性消費及1.78%房地產。至於該基金三大資產比重股票為4.93%Tsumura & Co.、4.62%Toyota Tsusho Corp.及4.48%Canon Inc。

此外，美元兌日圓創戰後的75.82紀錄，也削弱日本8、9月出口分別同比增加2.8%和2.4%的增長前景。而國際投資者交易量最多的日股，往往是主導國家貿易的周期性板塊股，在眼下全球景氣放緩和國際投資者還是正在去槓桿化，降低交易量是必然的，也讓日股和相關基金的升勢受牽制。

日本股市基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
景順日本增長基金 C	-3.83%	-2.06%
亨德森日本股票基金 A1	-6.33%	-6.42%
安本環球日本股票基金 A2 ACC	-7.65%	-4.13%
MFS全盛日本股票基金 A1 Acc	-7.87%	-7.84%
領先Alpha日經225基金	-9.00%	-10.51%
信安日本股票基金 Inv ACC	-10.00%	-6.85%
中銀香港日本股票基金 A	-10.03%	-13.48%
新興市場債券基金組別平均	-1.17%	0.11%