

孖展新股 息口要識計

周大福宜選英皇 建銀「零息」購海通

香港文匯報訊 (記者 余美玉) 踏入2011年年尾,多隻新股趕搭尾班車向市場伸手集資,當中以名氣最大的周大福(1929)最吸引散戶眼球,海通證券(6837)及新華人壽(1336)集資額亦逾百億元。有銀行及股票行趁機推認購新股優惠,孖展息率低至0.6%。不過,有專家提醒,近日股市氣氛不佳,重磅股炒上恐有難度,散戶借孖展大手認購隨時不止蝕息,建議小注怡情。

現時多家銀行及股票行均有提供新股認購優惠,當中以周大福及海通證券為主。如透過電子渠道以現金全額認購兩者股票,永亨、建銀(亞洲)、英皇、耀才及海通國際均豁免手續費,其他則收取10至100元不等。

電子渠道認購免手續費

為吸引「大客仔」借孖展大額認購,是次息率水平亦甚具吸引力,平均約1%,當中英皇的孖展息率低至0.6%,全城最低,而且不設最低貸款金額。該行職員表示,該行預留100億元額度予周大福的孖展認購,惟截至昨日仍未「借爆」,兩日累計只借出6,000萬元。

銀行方面以恒生(0011)及建銀(亞洲)的息率相對較優惠,前者繼續以

「一口價」作招徠,投資者須申請指定貸款額,費用由161元至1,018元,當中已包括貸款利息及手續費,相等於年息0.98%,優惠僅適用於認購周大福的客戶。

建銀(亞洲)則推出認購海通證券的貸款零利息優惠,截至本周三中午12時前透過該行分行申請認購,每手貸款手續費只需0.55元,相等於年息0.75%,最低貸款金額為10萬元。

細股「容易食」短炒勝大股

有散戶表示,個人會因「形叔」效應而認購作短炒投資,一升即放。不過,專家對新股首日表現存疑,耀才證券高級分析員植耀輝表示,「形叔」效應未必代表一定好,現時股市氣氛差,建議

■有專家提醒近日股市氣氛不佳,重磅股炒上恐有難度,建議小注怡情。資料圖片



散戶小注怡情,寧願「睇定點」,待新股上市後視乎表現才決定吸納與否,較借孖展認購風險低一點。

信誠證券聯席董事張智威表示,三隻集資額過百億的重磅股同時登場,市場未必可以全數吸納,反之集資額較細的新股如金寶寶(1239)及中國車輪零件(1269),因「細細粒、容易食」,

於11月中上市至今不足半個月,累計升幅分別達六成四及三成。

他又指,周大福定價較同業為高,海通證券明年業績或受中國經濟放緩所拖累,而新華人壽是次集資額會全用提升償付充足比率,而非發展業務之用,可說是各有隱憂。因此,他對於該批新股首日表現未敢太樂觀。

部分銀行新股認購優惠

股份	周大福 (1929)			海通證券 (6837)	
	匯豐	恒生	永亨	交銀香港	建銀 (亞洲)
銀行					
手續費	現金 \$50	\$100	豁免	\$100	豁免
	孖展 豁免	豁免*	\$100	\$100	豁免
孖展息率	1%	0.98%*	1.38%	1.25%至1.45%	0.75% (每手手續費\$0.55)
最低貸款額	\$10萬	\$38萬	\$57.2萬	\$20萬	\$10萬

註:資料截至12月6日;*為「一口價」收費及息率

部分股票行新股認購優惠

股份	周大福 (1929)			海通證券 (6837)	
	輝立	英皇	耀才	信誠	海通國際
股票行					
手續費	現金 \$10	豁免	豁免	\$40	豁免
	孖展 豁免	豁免	豁免	\$100	豁免
孖展息率	1.28%至1.5%	0.6%至0.98%	1%	1.08%	0.68%
最低貸款額	\$5萬	不設	\$4.2萬	\$1萬	\$10萬

註:資料截至12月6日

天利:歐元區明年零增長

香港文匯報訊 對投資者來說,今年可算是艱難的一年,歷經中東局勢動盪、日本大地震和核事故、對中國和全球經濟增長的擔憂、英國騷亂和歐元區債務危機等一連串問題。天利(Thredacne)投資總監百吉斯(Mark Burgess)認為,明年經濟增長前景仍然十分不明朗,預期歐元區及英國「零增長」。

全球增長近2.5% 美國1.5%

該行認為,全球明年實際國民生產總值增長幅度將接近2.5%。除在2009年當全球受信貸緊縮和金融危機影響時,這將是近十年來最差的表现。歐元區局勢無論如何發展,西方發達國家的增長前景都將一片暗淡,去槓桿化的無形之手對經濟的影響將在未來幾年持續。因此,該行已把歐元區及英國於明年的增長率定為零,而美國則為1.5%。另外,新興市場增長應有助於平衡發達國家的低增長率,同時新興經濟體的「獨立性」未來將會是非常寶貴。

不過,該行認為在低增長的環境下,股票市場仍是便宜,例如美國市場上,擁有高質量的管理團隊、現金流增長潛力和可防禦性增長的企業;銷售至新興市場的公司;與民生相關的企業,如為老齡化人群提供醫療服務。

質疑歐債避風港能力

消極的經濟增長前景,加上歐洲多國政府實施財政緊縮政策及旗下國債出現信用風險。天利質疑歐債避風港的吸引力,憂慮收益率達到健康水平的可能性非常有限,相反高收益和新興市場債券更能提供較高的透明度和更好的性價比。另外,該行又看好英國商業地產市場的前景較政府債券優勝,但它容易受到英國消費進一步的壞消息所影響。

在商品市場方面,該行認為,儘管整體增長乏力,但石油供應緊張支持配價格企穩,故建議關注相關產品,而不是依賴於經濟增長所需的商品(例如工業金屬)。

安盛看好中小型能源股

香港文匯報訊 全球能源股坐擁雄厚的結構基本因素,加上增長維持穩健,AXA安盛投資管理表示,業務高度專門集中的中小型能源公司最能直接受惠於此項增長,並同時擁有跨國企業物色「買入」的併購潛質。

AXA安盛投資管理基金經理Sebastien Lagarde表示:「油價已踏入居高不下的新時代,長遠而言仍會維持高企。不過,石油業規模龐大、分散和多面性本質卻意味著增長有欠平均。中小型能源股的吸引之處,在於其長遠而言比大型跨國企業更能創造優厚價值。」

專注單項 擁訂價能力

大型綜合石油公司的業務既有的上游勘探及生產活動,亦有提

煉、運輸及銷售等下游業務。然而,涉足廣泛業務開支浩繁,但營業額增長卻有限。事實上,現今石油企業組織過於複雜,難以有效管理。相反,憑藉專門的技術和能力,小型企業正好因行內各自為政而掌握重大優勢。這些企業往往手執所屬行業牛耳,掌握訂價能力,成本普遍較低,回報直接受惠於能源業的強勁增長。同時,這類公司股份表現較少受油價影響。

Lagarde認為,推動中小型能源公司增長的基本因素包括這類型企業所涉足能源投資分類較集中,產量增長通常較高。與此同時,由於不會造成地緣政治威脅,他們大多可進入烏克蘭、剛果共和國等敏感地區。

消費得「喜」

市況不明 投資債券收息穩陣



Citibank環球個人銀行服務 財富管理業務總監李貴莊

問:歐美債務問題的不明朗因素,打擊投資者入市信心。面對市場普遍利率低企,究竟投資者如何部署投資策略為自己的資產增值?

答:在不明朗的市況下,投資者可考慮一些提供定期利息收益的投資方式,例如債券投資。市場或會將債券稱為「票據」,雖然名稱不同,但所指的是同一類債務工具。當投資者投資債券時,實際上是借錢給債券發行者。國家政府(例如美國、澳洲、德國、加拿大)及大規模的企業往往是債券發行者。

回報方面,發行者承諾在債券發行期間,定期支付固定利息,稱為「票面利率」。期滿時,發行者承諾支付全數本金予投資者,此為債券的「票面價值」。所以投資債券,投資者享有穩定的利息收入。此利息收入一般比銀行定期存款為高,約為3%-7%票面息率。而且,債券一般投資年期為大約5年至10年,若投資的債券價值上升,投資者可選擇將它出售以賺取利潤。不過,要注意的是一債券價值亦有可能下跌,以及債券發行者之信貸風險。

問:投資者應如何選擇適合自己的債券?

答:選擇債券時,投資者須留意債券的發行者及其信貸評級,一般都會建議選擇投資級別以上的債券,因為投資風險,例如違約風險相對較低。若投資者是計劃持有債券直至到期,並希望收取理想穩定的利息,可留意債券價格相對穩定的債券。債券價格會受到投資者追捧而上升,若投資者希望從債券價格升值中獲取利潤,投資者可待債券價格較為相宜時,才考慮趁機買入。當然,要訂立一個配合自己投資目標的策略,可考慮參考專業投資顧問的意見。因此,有銀行為指定客戶提供投資建議,投資者可以預約與投資顧問會面,評估風險取向,分析投資市場走勢,商議訂立最合適自己的投資方案。

時富理財錦囊

油價與戰爭 以史為鑒



北美、西歐、亞太三個地區的石油探明儲量不超過世界總量22%,而消費卻佔世界石油消費總量近80%,美國三分之二石油依賴進口,歐盟70%石油依賴進口。歷史上,海灣戰爭、伊拉克戰爭,利比亞衝突及伊朗制裁等,其背後都與石油相關。

迄今被公認的三次石油危機,分別發生在1973年、1979年和1990年。

第一次危機:1973年10月第四次中東戰爭爆發,為打擊以色列及其支持者,阿拉伯成員國當年12月宣佈收回石油定價權,將原油價格從每桶3.01美元提高到10.65美元。

第二次危機:1978年底,親美的伊朗國王巴列維下台,又爆發兩伊戰爭,全球石油產量從每天580萬桶降到100萬桶以下。油價在1979年開始暴漲,從每桶13美元猛增至1980年的34美元。

第三次危機:1990年8月初伊拉克攻佔科威特以後,伊拉克遭受經濟制裁,其原油供應中斷,國際油價急升至42美元。

伊朗問題成炒作題材

今年11月,聯合國報告顯示伊朗秘密製造原子彈。同月22日,美國宣佈將對伊朗設計石油行業的公司進行制裁,稱伊朗銀行系統是洗錢中心。

踏入12月,歐盟擴大制裁名單,143家伊朗公司和機構遭凍結資產;美國參議院一致通過對伊朗的經濟制裁措施,切斷伊朗央行與全球金融體系的聯繫。12月2日,伊朗示威者在德黑蘭市中心革命廣場舉行集會,襲擊英國大使館。英國同月3日宣佈,禁止英國所有金融機構與伊朗往來。伊朗伊斯蘭議會隨後通過法案,驅逐英國駐伊朗大使。

相關制裁措施通過直接影響伊朗,或是間接影響霍爾木茲海峽的石油運輸,從而增加石油供應中斷的風險。直至目前,美國沒有落實原油禁運的具體措施,因擔心這將導致國際原油價格飛漲。12月4日,伊朗外交部發言人Ramin Mehmanparast警告,如果對伊朗實施石油出口禁運,將導致國際原油價格飆升至每桶250美元,本已脆弱的環球經濟也將雪上加霜。伊朗問題為短線油價炒作帶來素材。

養兒防老觀念動搖



筆者前些日子因為搜集資料關係,察覺到現今社會的生育率每況愈下。在農村社會,甚至是在筆者的一代,養有十來個兒女是很普遍的事,人們多數抱有養兒防老的概念,除幫助家務或工作以外,還希望兒女長大成人獨立後,還會負擔父母年老時的生活,所以兒孫滿堂能增加生產力。

時移易易,社會經濟結構已經轉變為知識型主導,生產已不再只限於勞動力,人數多寡已經不是衡量生產力的指標,知識程度的高低才是重點。坦白說,現實生活不能滿足,生兒育

女對任何人也只會造成負擔。

「孝順」風險無法測量

現在我們經常看到的情況是,無論因為財務狀況,還是個人選擇等因素,大多數夫婦對生兒育女的態度都是一個起,兩個止,養兒防老這種生活模式已經變化。如果除去傳統接代這個因素,純粹以數字去簡化整件事,養育孩子長大成人,甚至成才,無疑是一項高風險投資。

就算閣下血統優良,先天條件出類拔萃,也難保後天環境對貴公子或千金有所影響,當然有可能是下一個Bill Gate或Steve Jobs,不過這些萬中無一的或然率,可以依靠嗎?以財務回報計算,這

類投資項目就如超級新興市場,首先必須求神拜佛祈求這個市場能夠運作下去,然後才有機會維持穩定,最後才能期望有所升幅,還有一個無法測量的風險就是「孝順」,不論兒女成就有多高,只要沒有答謝父母養育之恩的心,這個投資就即時化為烏有。

筆者並非反對生兒育女,只想帶出一個訊息,就是要好好為退休後的生活作好準備。對於大眾來說,儲蓄和投資是讓財富增值和改善生活的不二法門,可是要每次都能掌握到低買高沽的機會,並不是一般人能夠做到,每月定時定額儲蓄投資是一個不錯的做法,其精神是要有一定年期才能見到績效,不要和炒賣混淆。

祝看官們早日計劃好並有美滿的退休生活!

■美聯金融集團高級業務經理 陳偉明

永安簽卡獎現金券

聖誕佳節將至,建行(亞洲)信用卡持卡人於本月8日至11日在永安百貨憑卡購物累積簽賬每滿600元,即可獲贈30元現金券,連同該百貨公司送贈的50元現金券,合共可得80元現金券。

雙幣卡免2年年費

匯豐聯同銀聯推雙幣信用卡,持卡人於內地及香港的簽賬將分別以人民幣及港幣結算,節省貨幣兌換的支出。於明年2月29日前成功申請信用卡者,豁免首2年年費;首兩個月簽賬指定金額,可獲簽賬額或其他獎品。

澳元紐元定存優惠

創興銀行客戶明年1月底前兌換並開立澳元或紐元定存,存款額達等值5萬港元或以上,存款期7天、14天及1個月或以上,澳元利率分別為5厘、5厘及5.5厘,紐元則為3厘、3厘及3.6厘。

生財有道