大市飄忽難捉 股金匯尋曙光

香港文匯報訊（記者 余美玉）歐債危機威力無遠弗屆，股金匯無一倖免出現大震盪，由於歐美債務及經濟短期難現曙光，市場勢必持續波幅。面對刻下市況，專家教路，炒股宜「密食當三番」，新股則不建議沾手；金匯方面，兩者升勢未完，可趁調整後吸納，捕捉新一輪升浪。

股密食當三番

■業界人士認為，新股目前完全「玩唔過」，不值博。

恒生指數年初至今已跌約兩成，雖然環球央行聯手救市曾令港股造好，單日升逾千點，但受外圍經濟前景不穩及歐債危機影響下，短期走勢受壓。另一邊廂，新股亦一片慘淡，海通證券（6837）H股突然叫停上市，豪特保健（6880）首日掛牌更一度潛水，表現令人失望。

凱基證券營運總裁鄺民彬估計，直至明年初仍會是波動市，料未來3個月恒指會在18,000至20,000點徘徊，由於市場缺乏資金推動，每日平均成交金額只有約400億元，相信短期難有大升市，現時只適合貼市的投資者炒波幅。他指，以往散戶可等升一兩成才離場，不過以現時市況而言，有5%至8%升幅就要收手，「密食當三番」方為上策。

新股方面，鄺民彬認為完全「玩唔過」，認為新股缺乏資金推動，首日大升機會不大，並不值博。

滙留意澳加紐

■澳元息口仍高絕一眾外幣，而匯價走向亦是「賣點」。

歐債危機令市場避險情緒高漲，美匯指數由月初的78.38升至79以上水平，澳、加、紐元則相對下挫，澳元兌美元上月底曾跌破一算，雖然現已有所回升，但仍在一算邊緣徘徊，加上澳洲已開始減息，令商品貨幣吸引力略見減退。

恒生投資服務首席分析員溫灼培卻對高息外幣前景不改樂觀，指市場雖預期澳洲於明年2、3月會繼續減息，由4.25厘減至3.75厘水平，但息口仍高絕一眾外幣，且息率只是錦上添花，匯價才是「賣點」。

他續稱，意大利於明年有約1,439億歐元的債券到期，若意國無力處理，歐洲央行大有機會出手拯救，大印銀紙買債，屆時資金泛濫，商品價格會再抬頭，澳、加、紐元可看高一線。他認為現階段可考慮吸納商品貨幣，雖不排除會再有小調整，惟該水平已屬低位，大幅下跌空間不大。

金「歐洲」撐後市

金價自9月初高見每安士1,900美元後，走勢未能持續，近日更跌穿1,700美元水平。星展銀行財資市場部高級副總裁王良享指出，受信貸緊縮拖累，各大銀行及金融機構於放貸更趨審慎，投資者不易取得資金，削減炒賣活動，金價頓失支持，加上美匯高升，亦令以美元計價的黃金升勢受阻。

不過，他認黃金牛市未完結，主要有三大利好因素力挺，一是歐債問題不可能短期解決；二是歐洲央行或會印銀紙買債救市，令通脹升溫；三是美國低息環境至少維持至2013年年中，持金成本低，有利期貨炒賣。

此外，高盛亦發表報告看好來年金價走勢，料明年至升每安士1,940美元。王良享建議，金價近日已見調整至1,650美元左右，投資者可於現價吸納，捕捉新一輪升勢。

穩陣派轉定存亦和味

香港文匯報訊（記者 余美玉）股金匯各有隱憂，投資者想穩穩陣陣安心過新春，建議考慮回歸現金，加上本港銀行的高息存款戰仍然持續，小市民可將部分資金敘造定存，一來可賺取高息，二來待市況回穩再戰「金魚缸」。

如信銀國際新推港元高息存款，年期為15個月，存款年利率高達2.4厘，每季派發利息，最低金額為10萬元，認購期由即日至本月20日。兩大龍頭行的港元定存息率亦相當吸引，而且存款期較短，相對較靈活，匯豐存入最少5萬元新資金兩個月，可享年利率1.88厘，中銀香港定存一個月年息有1.85厘，起存金額為10萬元。

施羅德警告歐元「無序」脫離

香港文匯報訊 在歐元區形勢日漸嚴峻而已發展國家增長遲遲不見起色的雙重打擊下，所有股票升跌全看同一則消息：「冒險」或「避險」完全視乎歐元區形勢的最新進展。施羅德集團投資總監Alan Brown認為，形勢對大多數已發展國家（澳洲除外）的政府債券相當不利，而目前並不是延長存續期的好時機；歐元區陰霾不大可能消散，除非進行重組或讓某些國家脫離歐元區，最關鍵的問題是「有序」還是「無序」。

該行認為，在最壞的情況是歐元區國家如骨牌般接連倒下，進而重新拖累已發展世界陷入嚴重衰退。另一方面，目前主要憂慮在於不能在希臘及其他周邊國家之間設立防火牆，這意味着一旦希臘宣布脫離，形勢將會蔓延。

股票資產或大幅下挫

現時各方無法預估發生這種情況會有多嚴重。然而，過往危機的分析（阿根廷等）顯示歐元區的產出降幅可能高達10%至20%，甚至更高。儘管目前股票資產從歷史來看較為便宜，但可能會進一步大幅下挫。

該行指出，上述危機一旦真的開始蔓延，只有德國及歐洲央行方能合力阻止骨牌的倒塌。前者現時正試圖實現三個互不相容的目標：保住歐元及其現有成員國；避免為危機買單及拒絕讓歐洲央行印鈔。

另一方面，該行認為阻止蔓延的唯一途徑便是允許歐洲央行無限制印鈔，不設上限地買入周邊國家的債務。這與瑞士央行的做法非常相似，該行稱將無限制拋售瑞士法郎以將兌歐元匯率維持於1.20上方。然而，這不僅會遭致德國本能上的反對，亦將違反《里斯本條約》（第123條）。這些措施將意味着明顯篡改現有「規則」，這也是為什麼不到列車要翻覆的最後關頭前，這方法不會被採用。

留意牛熊證街貨量

香港文匯報訊 港股12月屬傳統淡靜月份，瑞信表示，以指數產品為主導的牛熊證市場近日仍然暢旺，加上恒指波幅收窄，投資者即市持有恒指牛熊證的數量較以往增加，部分投資者增加即市炒波幅的注碼，令不少恒指牛熊證出現即市「沽清」的情況。當恒指牛熊證之發行量全數沽清後，其價格有機會大幅偏離理論價格。

由於發行人不可沽空其輪證產品，故當其發行量全數沽清後，只可提供買盤，不可再在市場內提供沽盤。一旦牛熊證之街貨達至100%後，恒指持續上升/下挫，發行人不可再沽出牛熊證，將其價格維持在合理價格，市場交易價格可能遠離發行人買盤。

換句話說，投資者有機會以較遠理論價為高的水平買入牛熊證，當市場其後反彈/下跌，牛熊證之交易價格可能逐步跌回貼近發行商之買入水平。如是，投資者看中大市方向，亦可能因而不能獲得預期盈利，甚至出現虧損。投資者在買入恒指牛熊證時，在首四十個經紀掛牌當中也不發現發行人的買入盤，則宜先致電發行人查詢牛熊證之街貨量百分比。

Cash is King?

MIDLAND FINANCIAL GROUP 美聯金融集團

在市場狀況不良或不明朗的時候，很多投資者都會選擇將投資項目套現，持有現金以作觀望，加上市況轉差時，市面上的各類型消費或其他物價都會有所回調，此時手持現金確實是最佳策略，因為這個時候無論選購心頭好或尋找新的投資項目都是最佳時機，「現金是王」實是金科玉律。

有些時候市況的確是壞透，例如現在，歐洲債務危機尚未解決，不論有甚麼所謂解決方案，也只是意圖或企圖買時間，實情是來一個拖字訣，就算真的有高人打救，要解決空前困局，也不是一時三刻能夠完成，實體經濟也未見起色。如果現在的經濟環境是一個人的話，他大概是一個賭輸錢，然後又失了業的人，一是再融資，即借新錢還舊債、二是債權人批准削減債務數額、三是最實際的找到一份高薪厚職，以應付按時還款的條件，才能脫離現有局面。

不過此一時，彼一時，藉着資訊傳播的發達，投資者確實越來越聰明，以前股票市場回調，投資者通常會轉買債券，或索性甚麼也不沾手，持有現金待市況明朗後再作打算。

不過近年，投資者在逆向市況時，除有以上反應外，有很大部分的進取人士將資金投向商品市場，不論貴金屬、石油、農產品等等（閃卡好像沒有受影響）都熱炒一番，不亦樂乎。

物價高企 現金「水瓜打狗」

這樣會有甚麼影響？就是物價高企，物價直接影響生活，經濟環境差，投資失利，工作出現危機，薪金自然無法增加，可是物價卻不停上升，雖然有些微回調，但沒有回落跡象，這時候手上的現金就等於不停貶值，如果不作任何調動，最後當然不致於變成零價值，但肯定水瓜打狗，其價值失去了一大截。

那怎麼辦？在這兵荒馬亂的一刻，看倌們不妨考慮一些防守性強的投資方案，例如高息存款計劃（是真正的存款，沒有任何掛鈎結構）、穩定派息的保險計劃、一個倒台機會超低的國家債券等等，都是不錯的防守兼避險方案，除可以抗通脹，還可以避免讓自己在心癢時胡亂投資而招致損失。

■美聯金融集團
高級業務經理 陳偉明

十大表現最佳及最差基金

最佳基金

基金類別	一年回報（%）
亞太其他貨幣基金	9.35
英鎊債券基金	5.29
其他債券基金	4.69
環球債券基金	3.13
歐洲貨幣基金	2.95
美元債券基金	2.94
馬來西亞股票基金	2.09
新加坡及馬來西亞股票基金	2.04
新興市場及高收益債券基金	1.81
亞太（日本除外）債券基金	1.77

最佳基金

基金類別	一年回報（%）
印度股票基金	-27.38
香港股票基金	-20.98
大中華股票基金	-19.99
中國股票基金	-19.31
中及東歐股票基金	-18.91
其他股票基金	-18.84
拉丁美洲股票基金	-17.51
環球新興市場股票基金	-15.54
其他小型企業基金	-13.42
亞太股票基金	-13.34

數據截至2011年12月2日
資料來源：香港投資基金公會
Morningstar Asia Ltd.

生財有法

百貨公司刷卡簽賬獎賞

中銀信用卡卡戶於千色Citistore、先施、永安及一田，逢星期五、六、日及公眾假期，即日累積簽賬淨額滿1,000元（單一參與商戶計算），並於明年2月5日前致電參加抽獎，可得5%至100%簽賬獎賞。

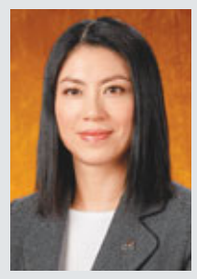
另外，即日起至明年1月20日，該行卡主首次登記電子月結單，可獲2,000簽賬積分，更可自動參加大抽獎，有機會贏取iPad2。

iPhone買賣港股

新鴻基金融推出名為「SHKF eMO!」iPhone及iPod touch應用程式，提供港股實時報價、買賣、即市外匯、技術圖表及市場新聞等。此外，於推廣期內，新客戶透過該應用程式買賣港股，佣金低至0.088%。

消費得「喜」

簽卡回贈享受聖誕購物



citibank

Citibank環球個人銀行服務
信用卡及無抵押信貸業務總監 伍楊玉如

聖誕鐘響，在這普天同慶的節日，親友之間互贈禮物和聚會的花費自是少不免。根據樹仁大學去年的研究，港人在這大節日的平均消費為2,500元，加上來年農曆新年早於1月中已經到來。聖誕買禮物、過年辦年貨，預料這兩個月將會是市民消費的高峰期。要精明消費，若能夠在簽賬購物的同時，額外獲得回贈優惠，可填補支出之餘，更可享額外獎賞購買更多禮物給自己和親友，好讓這個節日過得更溫暖。

最高可獲千元回贈

要在消費時盡享優惠，市場上就有信用卡提供十分吸引的簽賬回贈計劃，最高可達一千多元。有關信用卡的客戶可於聖誕及農曆新年期間，在多個指定商戶簽賬購物，按其簽賬金額就可以獲得特定的回贈比率，而簽賬金額愈高，可享之回贈比率便愈高。

至於有關的商戶類別都是一些聖誕禮物熱點，包括潮流電子產品、生活百貨、玩具以及名酒，不愁揀不到好禮物給各方好友。聖誕節不少人都會交換禮物，如若懂得利用這些回贈計劃，實在是精明的消費模式。

朋友飯聚同享折扣

此外，與朋友飯聚享美食亦是聖誕節的指定動作。不少銀行的信用卡亦為客戶提供多間城中知名的西式及日式食肆折扣優惠。即使一大班朋友計劃在家中慶祝佳節，亦同樣可享信用卡的派對美食到會優惠。這個聖誕節無論是買禮物還是享美食，都可以更盡情，好讓我們慶祝一年中的大節日！

時富理財錦囊

歐債未平 銅價難升

CASH Celestial Securities Limited 時富證券有限公司

■國際銅價對經濟增長前景反應敏感。

由於銅材廣泛用於製造業和建築業，銅價對經濟增長前景反應敏感。倫敦銅價當前報價每噸7,592美元，較今年2月15日每噸10,184美元的歷史高點，當前價格相比歷史最高價下滑25%。

評級機構標準普爾12月12日表示，仍有可能下調歐洲經濟體的信貸評級。穆迪稱，仍預計會在2012年初發佈對歐洲國家的評估。惠譽預計主要發達經濟體的經濟增長到2012年仍將疲軟，總體增長率為1.2%；預計2012年歐元區陷入經濟萎縮的可能性為三分之一。受信用評級機構對本次歐盟峰會的批評所拖累，上周歐盟峰會決議所顯示的利好作用已被市場消化，美國股市隔夜全線下跌，市場擔心歐債危機將持續蔓延，並最終導致全球性經濟衰退。

12月9日，中共中央政治局召開會議分析研究明年的經濟工作，會上決定中國在2012年將保持穩健的貨幣政策和積極的財政政策不變。12月12日，10年來最遲的中央經濟工作會議在北京召開，將持續三天。2012年中國經濟集中在三個問題上：增速是否會繼續放緩？明年宏觀政策重點在哪？財政資金將會更多地投放在哪裡？專家預計，此次會議重點是穩增長。

中國利好訊息幫助有限

受進口盈利刺激、人民幣匯率升值、國內冶煉產能擴大、國內近3個月產量下降、貿易春節前集中進口等因素影響，中國銅進口量上升。中國海關總署資料顯示，自今年5月以來，中國進口精銅及未鍛造銅材增速明顯加快。中國11月精煉銅進口452,022噸，較上年同期增長29%，較10月增長18%。但今年前11個月中國銅進口較上年減少9.7%。

儘管全球最大銅消費國的中國對銅進口量上升，但目前銅市受全球製造業下滑、需求放緩拖累，供應缺口縮窄，沖淡中國需求的利好影響。當前國際銅價依然具備向下尋底趨勢，預期短線(3個交易日內)第一目標為每噸7,320美元，中短線(10個交易日內)可能朝向每噸6,950美元滑落。