

漲跌(點) 漲跌%			漲跌(點) 漲跌%			漲跌(點) 漲跌%		
香港恒生指數	18813.41	+86.10 +0.46	深測B股指數	551.65	-7.64 -1.37	悉尼普通股指數	4196.62	-42.91 -1.01
滬深300指數	2276.38	-22.37 -0.97	深證成份指數	8600.26	-95.73 -1.10	新西蘭NZ50	3284.12	-3.99 -0.12
上海A股指數	2250.85	-21.83 -0.96	東京日經225指數	8488.71	-71.40 -0.83	雅加達綜合指數	3906.26	-1.16 -0.03
上海B股指數	207.82	-4.27 -2.01	台灣加權平均指數	7130.86	+47.89 +0.68	吉隆坡綜合指數	1514.43	+10.21 +0.68
上證綜合指數	2148.45	-20.94 -0.97	首爾綜合指數	1863.74	-2.48 -0.13	曼谷證交所指數	1036.80	+0.59 +0.06
深圳A股指數	851.44	-31.33 -3.55	新加坡海峽時報指數	2713.02	+2.00 +0.07	馬尼拉綜合指數	4518.91	+31.14 +0.69
						歐洲股市(截至22:10)		
						倫敦富時100指數		
						5651.53 -16.92 -0.30		
						德國DAX指數		
						6112.39 +0.84 +0.01		
						法國CAC40指數		
						3168.82 -24.83 -0.78		
						西班牙IBEX35指數		
						8415.5 -166.3 -1.94		
						意大利富時MIB指數		
						14830.05 -496.98 -3.24		

# 港交所研推人民幣衍生品

## 李小加：不少企業表示有意發人幣新股

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港交所(0388)行政總裁李小加昨日出席論壇時表示，本港人民幣產品基礎建設已經完成，包括「人證港幣交易通」及「雙幣雙股」等交易系統，監管及技術已完善，下一步只視乎市場對人民幣產品有多大興趣。但他又隨即透露，該所已收到很多公司表示有意發行人民幣新股，相信待市場氣氛好轉後，首隻人民幣股票便會面世。與此同時，港交所目前也着力研究人民幣的貨幣相關產品及商品產品。

**被問及預期將有哪些RQFII產品推出**，李小加稱，對落實推出RQFII措施感到高興，又指產品類型市場會自行決定，港交所目前正着力研究人民幣的相關產品，包括人民幣利率及匯率衍生品，目前的設計均為固定收益類投資產品。此外，港交所下一步還計劃推出人民幣計價的商品交易。

目前已有十多間基金公司獲批RQFII試點，其中，國泰君安(1788)將於今日下午公布其首隻RQFII產品的詳情。

### 人幣國際化不能乾等

對於人民幣的國際化，李小加認為，頂層改革(利率、匯率資本賬開放)並非先決條件，內地大多數改革

自下而上，由市場推動，惟頂層改革若長期缺位，人民幣國際化勢難走遠，相信自下而上的壓力及動力有助頂層改革。故此，他在論壇上又再引用「養兒子」來比喻人民幣國際化過程，認為國際化不能乾等，必須實質行動。

現時本港擁有6,000億元人民幣，他認為這是意義重大，因這些資金如果回流內地，對未來本港經濟發展有利；而本港人民幣回流內地是正常的事，因香港現無人民幣產品，未來人民幣股票、匯率及商品產品推出，有助令人民幣資金願意留港。

### 冀RQFII投資A股ETF

至於現時港交所大力發展人民幣產



■ 李小加稱，相信待市場氣氛好轉後，首隻人民幣股票便會面世。香港文匯報記者 張偉民 攝

品，李小加表示，是為準備當內地資本市場開放後，能吸引投資者於香港投資人民幣產品，屆時將對股票有更大的支持力。他認為，應當鼓勵RQFII的資金投資於A股ETF上，但他強調，RQFII產品是否以ETF形式推出，應該由市場決定。

### 將如期延長交易時間

另外，香港證券界表示下周將再

發起遊行，反對港交所的第二階段延長交易時間計劃。按照該計劃，港股下午開市時間將從一時半提前到一時正。

李小加表示，這一計劃已經與業界作了充分溝通，港交所董事會至今沒有更改計劃的消息。他重申，發展人民幣產品及延長交易時間的目的都是一樣，就是希望能促進港股未來的交易量和競爭力。

## 工會反對第二階段交易加時

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港交所(0388)將於3月推行第二階段延長交易時間，將午飯時間再縮減半小時。證券及期貨從業員工會會長林德明昨日到港交所請願，並向傳媒表示，港交所沒有就此諮詢業界，該會將於下周四再次發起遊行，表達不滿，並會約見港交所及政府官員反映意見。

該會稱，在去年12月調查了450名業界從業員及投資者等，顯示有99%受訪者反對實施第二階段延長交易時間。林德明表示，現時期貨從業員於午市時段需要花額外20分鐘處理交易相關的程序，包括掛盤及客戶查詢，若果再延長交易時間，會令午飯時間不足，故反對午休時段由目前的一個半小時，進一步縮減至1小時。

### 指加時與成交額無必然關係

他又對港交所指，延長交易時段有助提升本港股市競爭力的說法。他指，港交所自從實施第一階段延長交易時段以來，股市成交偏低，部分日子的成交更少于300億元，認為實施第二階段延長交易時間，亦無助增加成交額，只會令業界經營成本加重，從業員精神壓力增加。

他認為，港交所現時最應做好的，是硬件及軟件系統，避免再次發生錯盤烏龍及網站被入侵等事件，影響本港作為國際金融中心的聲譽。至於對期貨夜市的看法，他指，夜市期貨容易被人操控，由於涉及人為因素，相信投資者不會有太大興趣。

# 港股悶局 油股表現標青



■ 港股昨升86點，全日高低波幅97點，主板成交額僅371億元。 中通社

香港文匯報訊(記者 卓建安) 雖然昨日內地股市疲不能興，上證綜指收市繼續下跌近1%，但對昨日港股影響不大，昨日港股高開26點，最高曾升93點至18,821點，高低波幅97點，收市報18,813點，升86點或0.46%，主板成交額僅371億元，可見市況相當淡靜，大市缺乏方向。雖然市況淡靜，但個別板塊則表現標青，受油價上漲影響，本港三大中資石油股股價升幅均在1%以上。

### 大市缺方向 成交僅371億

目前伊朗與西方國家的緊張關係不斷升

級，西方國家決定制裁伊朗，希臘等國停止向伊朗進口石油，國際油價上漲，刺激昨日港三大中資石油股股價上漲。其中以從事石油上游業務的中海油(0883)股價升幅最大，收市升2.81%至14.64元；受內地將對成品油定價機制進行改革的傳聞刺激，近期股價呈強勢的中石化(0386)和中石油(0857)，昨日股價表現亦不錯，收市分別升2.25%至8.65元和1.57%至10.38元。

近期股價表現強勢的內地百貨零售板塊，昨日則出現較大回吐壓力，金鷹商貿(3308)跌幅較大，收市跌4.51%至15.66元；百麗(1880)和百盛(3368)收市亦分別跌2.25%至13.04元和1.58%至9.33元。對於後市，有分析指出，要留意伊朗與西方國家緊張關係的進展，而昨日歐洲股市早盤受匈牙利股市下挫拖累，跌幅明顯，其中意大利和西班牙股市的跌幅均超過2%，法國的跌幅則超過1%，可能會對今日港股造成壓力。

### 美公佈就業數據惹關注

另外，今日美國將公佈就業數字，包括非農業就業人口的變動情況以及失業率，投資者需要留意其對股市的影響。有預測美國上月失業率為8.7%，較前月微升0.1個

百分點。金利豐證券研究部董事黃德几昨日表示，就技術而言，恒指於50天及100天移動平均線遇到阻力，但10天線升穿20天線，港股下跌機會不大，估計短期於18,500點至19,000點窄幅上落。

黃德几續稱，市場預期內地農曆新年前後將下調存款準備金率0.5個百分點，雖然RQFII訂出更清晰指引，本應對A股有支持，但中央未如市場預期「放水」。中國PMI回升，CPI下跌，中國經濟走向正面，料上證綜指在2,100點有支持。

### 李嘉誠李兆基續維持長實恒地

另外，長實(0001)主席李嘉誠續入市增持長實股份，據聯交所股權資料，李嘉誠分別於去年12月28日至今年1月3日入市增持長實，其持好倉權益升至43.25%。今年1月3日入市，以每股平均價93.747元，增持32萬股，涉資約2,999.9萬元，而4日入市增持涉資1,028億元。

另外，恒地(0012)主席李兆基也增持公司股份，李兆基於29日，按每股平均價37.952元，增持恒地82.1萬股，再於12月30日以每股平均價38.502元，增持94.3萬股，兩度增持涉資逾6,746萬元，持好倉權益增至61.59%。

# 貝萊德：港股低殘值博高



■ Russ Koesterich(左)認為，香港增長前景理想。旁為安祖。

香港文匯報記者黃詩韻 攝

香港文匯報訊(記者 黃詩韻) 2012年已來臨，歐債問題仍困擾不斷，該如何部署投資策略成焦點，有策略師認為不同經濟環境都有機遇，像香港、新加坡等已發展地區經濟體復甦步伐較快，股票估值現已處於低位，建議在適當時機入市，該行並看好內銀及收租股。

就歐洲債務危機問題，貝萊德董事總經理兼iShares安碩首席全球投資策略師Russ Koesterich表示，預計今年歐洲面臨衰退，但下半年將有反彈跡象。

### 港樓價今年料跌5%至10%

此外，今年本港樓市走勢方面，貝萊

德董事總經理兼亞洲股票投資組合管理團隊主管施安祖認為，受到政府政策調控，樓價將繼續下調，幅度約在5%至10%間，故推薦收租股，因其資產組合獨特，寫字樓市場沒有新供應。另外，他建議中資股中金融類，因其估值便宜，但內房股仍然受壓，而本地銀行向內房股貸款，資金緊絀情況或會影響本港銀行表現。

### 因應3情景提3投資策略

該行又因應不同經濟情景提出3個投資策略。該行指出，當中較大機會發生的情況有兩個：全球經濟有55%至60%機會緩慢增長及維持不明朗，但危機避免發生，此時宜增持高息重磅股、投資規模較小及已發展市場、新興市場股票及企業債券。另外，約35%至40%機會發生全球經濟危機及雙底衰退，歐洲決策者施政失誤，美國財政緊縮會減慢增長。屆時美國債券、黃金及全球重磅股前景較好。僅有5%機會發生的是，新興市場重拾高速增長，已發展地區可恢復長遠平均增長水平，這情況下，歐洲股票、新興市場和周期性股票應維持，美國國債則需減持。

# 匯豐香港PMI上月回升至49.7



■ 梁海國認為，今年全球經濟仍不明朗，預期本港今年出口值增長只得1%。

香港文匯報訊(記者 李永青) 雖然外圍經濟放緩，但去年12月份匯豐香港採購經理指數(PMI)為49.7，較11月份微升1個百分點，升至5個月高位。匯豐環球研究大中華區經濟師郭浩莊表示，12份整體需求增強，有助抗衡內地經濟活動持續偏軟，而採購經理指數回升至僅低於50的持平線。同時，貿易和金融領域存在阻力，反映經濟增長將會放緩，但若中央政府的刺激措施發揮效用，香港的通脹與增長應可較為平衡。

### 新訂單半年來首錄得增長

去年12月份PMI指數升至5個月高位，但仍低於50持平線，更是去年7月份以來首度錄得新訂單增長，而投入

價格亦急升。報告認為，12月份香港私營企業的經營環境僅輕微轉差，但惡化程度較11月份緩和。

對於上月香港PMI回升，貝萊德亞洲股票投資組合管理團隊主管施安祖估計，短期內香港採購經理指數難以重返50水平或以上，並預期今年首季整個區域仍然面對經濟下行風險壓力，增長放緩幅度或較市場預期嚴重。

### 貿發局料今年出口不會大跌

貿發局首席經濟師梁海國認為，由於歐債危機未能於今年內完全解決，肯定會衝擊全球經濟，故料今年全球經濟仍不明朗，預期本港今年出口值增長只得1%，出口量更倒退3%，相信出口商對今年出口信心較弱，但情況仍較09年首季佳，只是估計首季出口表現不容樂觀。

被問及本港今年出口預測會否有大幅調整，或出現負增長，梁海國稱，有信心今年本港出口值無大改變，而去年美國聖誕銷售增3%-4%，優於預期，德國聖誕銷售升1.5%，法國及英國雖無增長，但符合預期，認為零售商手頭已無太多存貨，故有信心本港今年出口不會出現嚴重下滑。

## 渣打：趁歐銀收縮力拓亞洲



■ 白承睿稱，仍看好今年亞洲新興市場的增長。

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 歐債危機連同監管收緊，於亞洲區內經營的銀行，相繼縮小經營規模甚至撤離。渣打(2888)執行董事兼亞洲區行政總裁白承睿表示，歐洲的衰弱，仍可視為亞洲帶來機遇，尤其是歐洲銀行相繼縮小經營規模，亞洲銀行絕對可藉此增加市佔率及盈利。

### 主攻企銀投資銀行產品

至於向以亞洲為重心的渣打，白承睿亦透露該行會把握此機遇，以商業銀行業務為主，集中於企業銀行及投資銀行的產品。但白承睿亦坦言內地業務競爭激烈，內地客戶仍傾向使用數家大型國有銀行服務，但並不認為外資行缺乏優勢；目前渣打於內地的貸款，只佔集團整體貸款少於5%。

# 匯豐看好內銀內需股



■ 馬浩德(左)估計，人行於本季或減1至2次存款準備金率。旁為Philip Poole。

香港文匯報記者余美玉 攝

香港文匯報訊(記者 余美玉) 歐美威勢不再，2012年市場聚焦亞洲市場。匯豐及安本資產管理均表示，成熟市場於未來數年仍會維持低增長，亞洲為投資者帶來龐大機遇，預期各國政府推出寬鬆貨幣政策，刺激經濟，加上估值低殘，正是吸納良機，消費、金融及能源及本地收租股可看高一線。

### 各國推寬鬆貨幣政策

匯豐環球投資管理宏觀及投資策略環球主管Philip Poole指，美國年內大有機會再被降評級，惟其影響會去年小，同時利好金價短期走勢。他認為，若美國經濟沒有改善，當局或會推第三輪量化

寬鬆措施。該行亞太區首席投資總監馬浩德指，受歐債危機影響，亞洲(日本除外)市場經濟於今年首季疲弱，區內政府有空間推出寬鬆貨幣政策，以刺激經濟增長，故料下半年表現將轉明朗。他估計，人行於本季或減1至2次存款準備金率，減息則最快於第三季起開始，次數約1至2次，至於內房調控則會有一定放鬆空間。

### 安本願吸本地收租股

此外，安本資產管理表示，中國經濟或繼續放緩，但衰退或「硬著陸」的風險不高，加上內地存款準備金率高達21%，有足夠下調空間放鬆流動性，料今年中國經濟增長將達8%或以上。該公司亞洲股票助理投資經理胥珂嘉相信，中央會推行醫療改革、調高最低工資及減進口關稅，以刺激內需，消費股可看高一線。同時看好本地收租股。