

漲跌(點) 漲跌%		漲跌(點) 漲跌%		漲跌(點) 漲跌%	
香港恆生指數	18865.72 +272.66 +1.47	深市B股指數	570.28 +14.61 +2.63	悉尼普通股指數	4161.53 -2.92 -0.07
滬深300指數	2368.57 +77.97 +3.40	深證成份指數	8946.09 +311.67 +3.61	新西蘭NZ50	3247.28 -6.16 -0.19
上海A股指數	2331.89 +65.37 +2.88	東京日經225指數	休市	雅達綜合指數	3889.07 +19.66 +0.51
上海B股指數	216.94 +8.21 +3.93	台灣加權平均指數	7093.04 -27.47 -0.39	吉隆坡綜合指數	1521.73 +7.60 +0.50
上證綜合指數	2225.89 +62.49 +2.89	首爾綜合指數	1826.49 -16.65 -0.90	曼谷證交所指數	1044.84 +8.58 +0.83
深圳A股指數	887.33 +31.95 +3.74	新加坡海峽時報指數	2691.28 -24.31 -0.90	馬尼拉綜合指數	4541.60 +58.24 +1.30
				歐洲股市(截至21:53)	
				倫敦富時100指數	5637.51 -12.17 -0.22
				德國DAX指數	6043.25 -14.67 -0.24
				法國CAC40指數	3142.74 +5.38 +0.17
				西班牙IBEX35指數	8390.1 +101 +1.22
				意大利富時MIB指數	14619.71 -25.93 -0.18

溫總撐市 A股勁彈2.9%

帶挈港股單日轉向 倒升272點

香港文匯報訊(記者 卓建安、裘毅)溫家寶總理有關「提振股市信心」的言論以及去年12月內地新增貸款超過預期，刺激昨日A股及港股向上。內地股市率先反彈，上綜指大升2.89%。港股則遲至臨收市時才止跌回升，並出現當日轉向。港股昨日高低波幅達582點，收市升272點至18,865點，升幅為1.47%。受益內地放鬆銀根的內銀股、資源股和內房股等板塊昨日升幅較大。

雖然溫總有關「提振股市信心」的言論在上周六及周日陸續見報，但對昨早盤內地和香港股市未有刺激作用，內地股市早盤更微跌，至10時過後才開始反彈，臨近收市時升勢轉急，煤炭、地產、資源股等走高，帶動股指連續突破5、10、20日線，滬指站上2200點。上證綜指收市升2.89%，報2,225點；深成指報8,946點，漲3.61%。兩市成交115.6億元人民幣，較上周五大幅放大近五成。

昨日港股承接上周五歐美股市的疲態全日多數時間均在潛水，最低曾跌290點至18,302點，下午3點半過後才在內地股市越升越有的帶動下，出現單日轉向，最高曾升291點至18,884點，最後以接近全日的高位收市。不過，昨日港股主板成交為475億元，仍顯不足。

「最高級別」救市信號提振信心

溫總上周末在金融工作會議上提出，要深化新股發行制度市場化改革，抓緊完善發行、退市和分紅制度，加強股市監管，促進一級市場和二級市場協調健康發展，提振股市信心。這是A股市場自從去年一路單邊下跌以來，國家領導人首次針對股市的明確講話。被市場認為是「最高級別」的救市信號。而中證監主席助理朱從玖也發表了《多方着力降溫「新股熱」》的講話，顯示監管層放緩擴容，發令降溫新股熱。

內地新增貸款超預期惹憧憬

此外，人行前日公佈去年12月新增人民幣貸款為6,405億元以及全年新增人民幣貸款達7.47萬億元，均超出市場預期，市場憧憬內地將進一步放鬆銀根，有利於內銀股、資源股和內房股等板塊，昨日有關板塊的股票升幅較大。

對於港股反彈的走勢能否持續，金利豐證券研究部董事黃德凡昨日表示，從最近內地市場的情況來看，其形勢向好的方向發展，包括溫總撐股市、內地新增貸款超預期、RQFII的推出、製造業PMI回升和CPI回落等，預計近期內地因素對港股的影響較大。不過，黃德凡亦表示，本週意大利、西班牙繼續拍賣國債，其利率走勢值得關注。若有關國家國債的舉息率沒有上升，那麼對市場來說就是好消息。他說，在歐債消息沒有明顯轉壞的前提下，受內地市場帶動，港股近期有可能升上19,000點，而下一個目標是挑戰去年12月7日的高位19,242點。

內銀資源及內房股表現標青

內銀板塊是昨日港股升市火車頭。招行(3968)收市升4.01%至16.1元，交行(3328)和工行(1398)收市亦分別升3.93%至5.55元和2.76%至4.84元。資源板塊方面，江銅(0358)和中鋁(2600)收市分別升3.98%至17.26元和2.39%至3.43元。內房板塊方面，雅居樂(3383)和龍湖地產(0960)升幅較大，收市分別升5.43%至6.99元和4.88%至8.17元。

交銀國際昨日發表報告談及內銀板塊時指出，預計貨幣信貸增速已於去年11月底見底，預計2011年銀行整體盈利有望好於預期，如果近期部分銀行發佈業績預告公告，有望製造銀行股的反彈機會。不過，決定銀行走勢的根本因素宏觀經濟尚未見底，今年第一季度是中國經濟和世界經濟風險相對大的時期，而內地政策仍以穩健微調為主，維持內銀股同步評級。



溫總有關「提振股市信心」的言論，刺激A股大幅反彈，股民亦展歡顏。

溫總金融工作會議言論摘要

股市

深化新股發行制度市場化改革，抓緊完善發行、退市和分紅制度，加強股市監管，促進一級市場和二級市場協調健康發展，提振股市信心。

資本和保險市場

加強資本市場和保險市場建設，推動金融市場協調發展。促進股票期貨市場穩定健康發展，堅決清理整頓各類交易場所，建設規範統一的債券市場，積極培育保險市場。

貨幣政策

實施好穩健的貨幣政策，進一步提高針對性、靈活性和前瞻性，保持社會融資規模合理增長。優化信貸結構，加強對國家重點在建續建項目和保障性住房建設，對符合產業政策的企業特別是小型微型企業，對企業技術改造的信貸支持。

■製表：香港文匯報記者 卓建安

各機構對今年上證綜指預測

券商	指數	目標(點)
中金公司	上證綜指	無
中信證券	上證綜指	*2,800
申銀萬國	上證綜指	3,000
國泰君安	上證綜指	3,000
銀河證券	上證綜指	3,100
廣發證券	上證綜指	3,100
國金證券	上證綜指	3,200
法國巴黎銀行	上證綜指	漲20%-25%
瑞銀	上證綜指	上漲至多30%
花旗集團	上海A股指數	**2,400-2,800
瑞信	上海A股指數	2,900
野村	上海A股指數	漲15%-20%
高盛	滬深300指數	3,200

註：*中信證券的預期僅涉及第一季度
**花旗集團預期的是A股指數交易區間，其預計該指數最高可能觸及3,200點

溫總為何要提新股發行？

新聞背後

香港文匯報訊 溫總在全國金融工作會議上指出，要深化新股發行制度市場化改革，抓緊完善發行、退市和分紅制度，加強股市監管，促進一級市場和二級市場協調健康發展，提振股市信心。溫總為何要提新股發行？

高價發行或首日破發頻現

事實上，新股發行制度市場化改革的落後和遲滯已成為拖累中國股市的重要因素，一方面新股紛紛高價發行，另一方面卻是上市首日頻頻破發，且新上市公司業績變臉增多。上周五上市的深市中小板個股加加食品當日即收跌26%，成為十餘年來首日表現最遜的新股。

以深市創業板為例，有關數據顯示，2010年四季度創業板發行的市盈率高達90.56倍，儘管去年以來呈現逐季降低的

跡象，但目前仍高達40倍左右，遠遠高於二級市場平均水平。有業內人士指出，要想資本市場長遠健康發展，一定要合力將一級市場高價發行這個慢性毒瘤去除，二級市場才有一線生機。

發行制度不合理正研改革

中國政法大學資本研究中心主任劉紀鵬教授指出，新股發行制度不合理，關鍵在於發行和審批部門。「他們總想為大舉投資人選美，可不管他們選出來的是不是美人還是殘疾人，他們都不負責任。」

對於新股發行制度改革方向，中證監主席助理朱從玖在上周末演講透出一些政策意圖。他指出，中證監正在研究存量發行、增加網下認購比例、改進監管制度，研究取消現行制度中涉及公司價值實質性判斷的內容等五大措施，抑制新股熱。



李天宵稱，上市公司分紅和長期資金入市等均有對A股未來發展。羅曉鳴認為，A股有望於2-3月底出現轉折性反彈。

後續政策能否跟上最關鍵

受溫總在第四次全國金融工作會議上要求提振股市信心及內地12月份新增貸款及廣義貨幣(M2)同比增速均超出預期刺激，上證綜指昨日動升近3%，成交1,155億元急增近五成。此間專家分析認為，當前內地股市表現與宏觀經濟走勢明顯不匹配，有效提振市場信心將成為今後金融工作一個重點，關鍵是後續政策能否跟上，但從一年來A股的實際跌幅來看，目前的估值水平已對產業資本進入二級市場形成較大吸引力。

平安：A股投資價值顯現

平安證券首席分析師羅曉鳴表示，A股此次暴漲主要還是市場借溫總講話利好超跌反彈。截至上週，A股是九周連續下跌，在金融危機以來均未見過，昨日A股大漲無疑是超跌反彈。A股已跌至歷史底部，許多藍籌股市盈率過低，如銀行股市盈率為5-10倍，市淨率僅為1.2倍，而鋼鐵股市淨率在1倍以內，如此低的市盈率和市淨率令A股投資價值明顯顯現。

他預計，A股將會震盪上升至2,300-2,350點，之後於2-3月會再度探底至2,000-2,100點，此次將會迎來逆轉性反彈，將會上望至3000點，漲幅有40%-50%。

英大：改革有助長遠發展

英大證券研究所所長李大霄認為，溫總指示加強新股發行制度、退市和分紅制度三方面的改革，這有利於一二級市場均衡發展，是溫總提出對資本市場改革的具體要求，相信中國證監會將會按照要求執行，如果成功執行改革的話，將會降低以前新股發行過高的市盈率，二級市場才會有一線生機，資本市場才能有長遠健康發展。而上市公司分紅和長期資金入市等均有對A股未來發展，是對A股未來發展的實質性利好。

申銀：政府表態影響有限

申銀萬國研究所市場研究部副經理錢啟敏表示，目前股市資金面相當緊，管理層應在發行節奏上作更多考慮。如果此次總理喊話之後，政策面遲遲難有明確消息出台，那麼利好憧憬或許不能令投資熱情持續太久。他指，未來要有更明確的實施細則配套，短期來看，政府表態的影響較有限。

內地料放鬆銀根 利好港股



曾淵滄稱，若內地經濟能夠保持平穩，相信本港經濟問題亦不大。

香港文匯報訊(記者 涂若奔)雖然港股於新年表現差強人意，但多位財金界人士均認為，內地今年將逐步放鬆銀根，利好港股表現。羅才證券金融集團市場總監郭忠治昨日預料，中央將在農曆新年前下調存款準備金率0.5-1個百分點，從而刺激股市上揚。東亞銀行高級顧問陳子政亦相信，中央將會逐步放鬆貨幣政策，不僅會下調存款準備金率，減息亦只是時間問題。

郭忠治：或在新春前「放水」

郭忠治昨日出席東亞銀行「2012年經濟及市場展望」論壇時表示，農曆新年前大量企業需要資金「找數」，由於中央政府將「保企業、保就業」視為現階段首要任務，因此很有可能會下調存款準備金率，以便釋放資金協助企業渡過難關。他稱，現時港股受內地A股的影響越來越大，若上證指數回到去年10月的2,307點關口，恒指亦將反彈，但本月截至目前的波幅尚未達到幅度，不排除恒指仍有機會探底。

陳子政：將降存備率及減息

隨着去年第四季的通脹出現明顯回落，料未來的貨幣政策會在一定程度上放鬆，首先是放寬信貸。他稱，去年全年內地的人民幣新增貸款達7.47萬億元，反映中央仍希望在適當情況下，以貸款增長刺激經濟，相信今年的新增貸款目標亦不會低於去年水平；此外，央行亦下調存備率並減息，但難以預測具體時間。

曾淵滄：金價長遠仍將上升

城大商學院管理科學系副教授曾淵滄也在同一場合表示，內地銀根鬆動將支持實體經濟增長，若內地經濟能夠保持平穩，

相信本港經濟問題亦不大。對於投資者最關心的股市，他未有作出預測，僅表示目前出現企業賺錢但股價下跌的現象，顯示「最大的問題是信心」，投資者今年宜採取較審慎的態度。他又稱看好黃金的前景，指美元與黃金仍是負有相關關係，由於今年是選舉年，美國政府可能會推出更多寬鬆政策刺激經濟，全世界各國政府也在大量印錢，因此金價短期雖會起伏，但長遠仍將上升。

賴春梅：美元上半年仍走強

東亞銀行貨幣及利率交易部高級市場分析師賴春梅表示，今年上半年歐債危機仍無法解決，將推動資金回流美元避險，預計美元會較強勢，但下半年隨着亞太經濟體表現回穩，資金將會重新從美國流走，屆時可能會導致美元走弱。

東亞無裁員計劃

香港文匯報訊(記者 涂若奔)匯豐上周傳出將再次大量裁員，引起廣泛關注。東亞銀行(0023)副行政總裁李民橋昨日回應有關話題時稱，該行現時並無裁員計劃，但會以更加積極的策略控制成本，包括減少市場推廣開支。薪酬方面，他指仍未決定員工加薪幅度，但希望能夠追及通脹水平。李民橋昨日「2012年經濟及市場展望」

渣打：今年各國將出招救市

不同經驗環境的投資選擇

經濟出路	機會率	利好的投資工具
西方衰退	60%	高息債券/高息股票/黃金
東方軟着陸		黃金
西方蕭條	30%	現金/高評級債券/另類投資(長短倉對沖)
東方硬着陸		類投資(長短倉對沖)
環球強勁增長	10%	股票/商品/高息債券

資料來源：渣打財富管理

製表：香港文匯報記者 余美玉

香港文匯報訊(記者 余美玉)渣打香港發表「2012年龍年投資展望」，指環球市場持續波動，歐洲衰退及亞洲軟着陸的機會達六成，短線而言成熟市場較可取，中長線則新興市場表現較好。該行財富管理投資策略主管梁振輝認為，高息股、黃金及高收益債券可看高一線。

美國最快3月推出QE3

梁振輝指，今年可說是09年的翻版，各國會着力救市及刺激經濟，美國最快於3月推出第三輪量化寬鬆措施(QE3)，歐洲亦會加大救市規模，內地料年內將不會加息，反而下調存款準備金率3至4次，合共20至25點子，及上調新增貸款額度8萬億至8.5億元人民幣，以增加流動性及幫助中小企業融資。

該行預測，通過適度調控，料中國今年經濟增長8.1%，通脹亦會大幅回落至2%水

平，歐洲衰退及亞洲軟着陸的機會達六成，但環球經濟強勁增長的機會僅一成，較西方出現大衰退及亞洲硬着陸的三成機會更低。

通脹高企有利商品價格

由於各國將出招救市，梁振輝估計未來數年通脹會維持高水平，有利商品價格，黃金有望連升12年，金價年底將挑戰2,000美元，全年平均價為1,875美元，銅價則視乎經濟表現，紐約期油方面，下半年應可企穩100美元，全年平均價為91美元。

梁又指，去年避險需求推升美元，亦拖累新興股市表現，隨着各央行救市，扭轉投資氣氛，下半年股市料有起色，A股亦會在年內尋底反彈，同時看好高息股、貴金屬股及能源股，另在低息環境下，高收益債券回報相對吸引，惟中線看淡美債。

避險高漲 美元先高後低

至於一眾外幣，由於市場避險情緒高漲，料美元先高後低，於次季受QE3影響才轉弱，短線看好美元及日圓，中長線留意澳、紐及加元等。該行估計，歐元及澳元於本年春季試低位，兌美元各跌至1.2，澳元兌美元則觸及0.92水平，其後央行大舉救市將令氣氛扭轉，外幣在下半年開展反彈，歐元兌美元於去年底升至1.3，澳元兌美元重上1.05。

梁振輝補充，人民幣今年升值速度放緩至2至3%，年底兌美元處於6.21水平。