港股1月升11% 16年來最勁

歐豬多國進還債期 基金部署套現 後市添壓

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 今年「一月效應」充分顯現，全個月上升1,956點，升幅達10.6%，是1997年來升幅最大的一月，一洗去年第四季以來大市的頹氣。不過，踏進二、三月，歐豬多國有巨額債務到期，將引發市場憂慮，加上有基金開始沽貨套現，或會對二、三月市況帶來壓力。恒指昨收20,390點，升230點，國指報11,299點，升153點，大市成交增至732億元。

分析員表示，希臘債務談判取得進展，以及內地5,800億元養老金準備在首季入市，都利及昨日港股表現，令港股本月成為16年以來最佳的一月份。國指一月更升1,363點，升幅高達13.7%，跑贏大市。2月期指收報20,357點，低水33點。

觀望歐美數據 大市料波動

申銀萬國分析員陳鳳珠表示，資金流入令港股勢強，中線要觀乎歐盟峰會結果及希臘能否獲得第二輪救援金，短期在多項歐美數據影響下，港股會較波動，但相信仍可企穩於20,000點關口。匯業證券財經研究部主管熊麗萍則表示，港股表現雖不俗，但A股卻無方向，故港股只會於20,300點水平徘徊。她呼籲，由於港股可能有調整，投資者現階段不應急於入市。

事實上，有基金已因為一月大市造好，開始部署套現，以求先行獲利，例如利豐(0494)昨日再跌3%，主要是聯交所資料顯示，駿利資本管理於1月19日以每股平均價16.72元，減持利豐474.45萬股，套現約7,933萬元，最新持股由7.04%減至6.99%。

鞍鋼盈警拖累 鋼鐵股捱沽

此外，昨日發盈警兼遭大行唱淡的鞍鋼(0347)，全日瀉11%，報5.58元，亦令馬鋼(0323)跌逾7.5%，中鋁(2600)跌近4%，鐵鈦(0893)跌3%。信誠證券副總裁何智威表示，全日成交額雖見增加，但當中不少是獲利離場盤，他擔心會續有其他板塊因獲利盤被推低，例如早前熱炒的基建股、水泥股等。

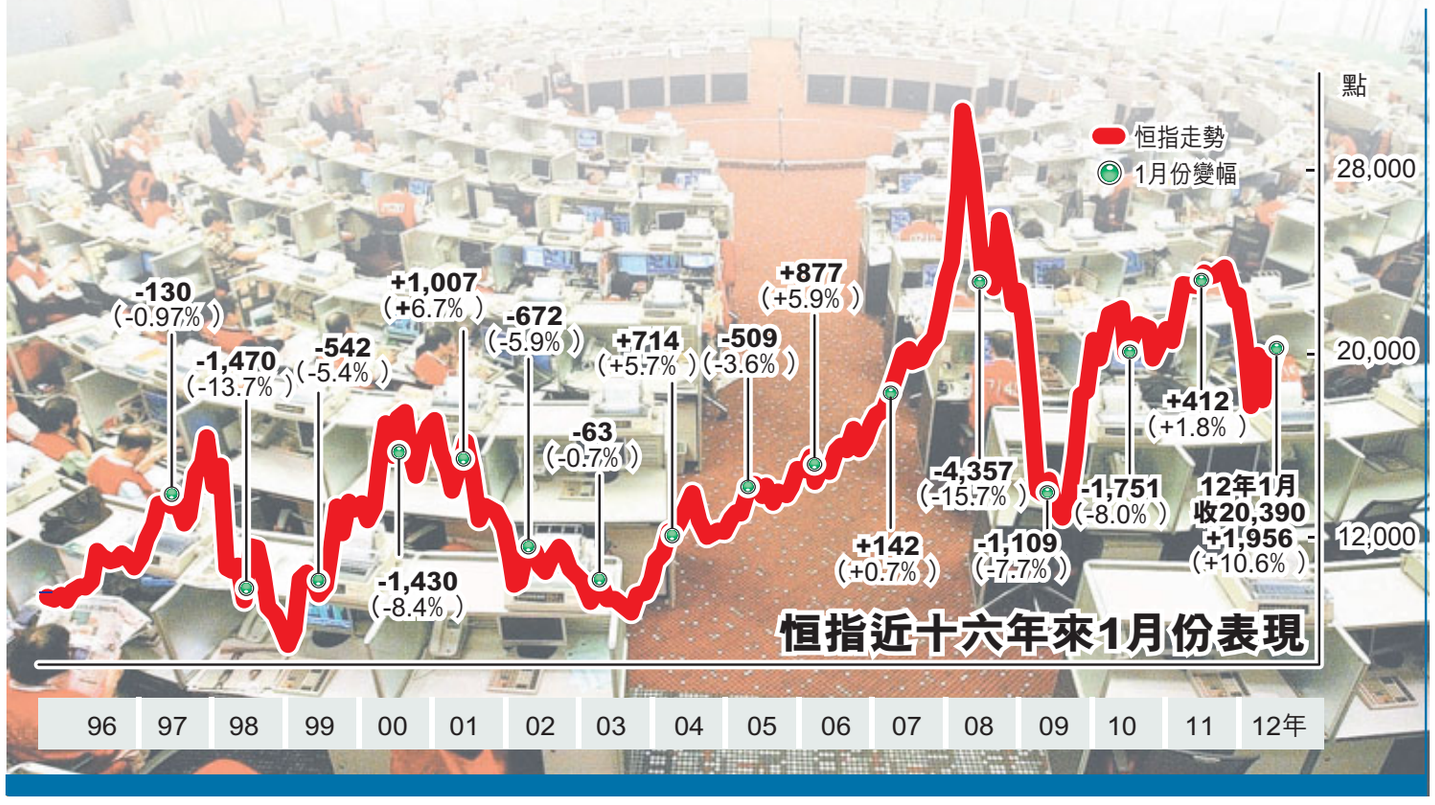
藍籌股個別發展，中移動(0941)尾市升2.32%，報79.3元，是主力推動大市的力量。旺旺(0151)彈5.12%，是升幅最大藍籌，太古A(0019)升5%，報86.25元。油股表現不俗，中石化(0386)升2%。新春期內地樓市銷售雖疲弱，但從事商業地產較多的方興(0817)升幅較佳，升5.6%。

1月份5大升幅藍籌

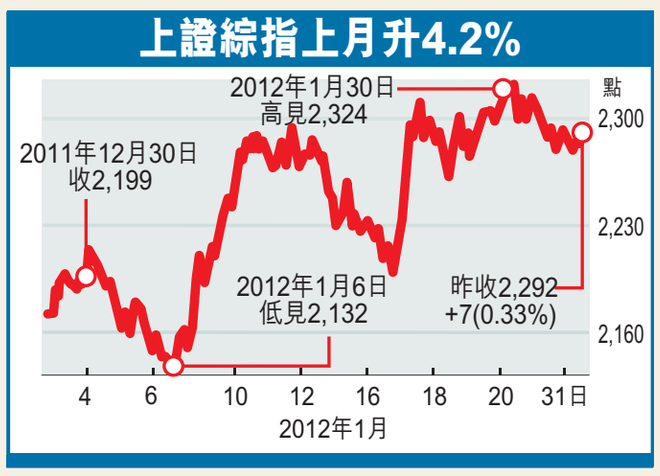
股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
0017	新世界發展	8.50	+35.78
0004	九龍倉	44.10	+25.64
0700	騰訊控股	189.70	+21.52
0101	恒隆地產	26.65	+20.59
2318	中國平安	61.40	+19.92

1月份5大升幅國企成份股

1211	比亞迪	24.25	+44.00
2238	廣州汽車	8.41	+29.78
1157	中聯重科	10.44	+24.88
2318	中國平安	61.40	+19.92
2628	中國人壽	22.85	+19.01



■港股「一月效應」顯現，昨升230點，總結全個月上升1956點，升幅10.6%。 香港文匯報記者張偉民 攝



A股1月收紅盤 累升4.2%

香港文匯報訊（記者 裘毅 上海報道）1月份最後一個交易日，滬深A股溫和反彈，雙雙以紅盤報收。兩市微幅高開後窄幅波動。尾盤股指有所走強，但市場情緒謹慎，交投略顯清淡。截止收盤，滬指報2,292點，漲0.33%，成交437.8億元 (人民幣，下同) ；深證成指報9,303點，漲0.31%，成交354.9億元。兩市成交量再度萎縮。累計1月份，滬指升4.2%，深證成指升4.3%。

昨天兩市ST股走強，整體漲幅居首。兩市近30隻ST股漲停，九成以上ST股上漲，板塊漲幅2.27%；傳媒股尾盤拉升漲逾2%，皖新傳媒漲停，多數傳媒股漲超3%；釀酒食品股、煤炭及部分電力股也漲幅居前。通信股昨領跌兩市，中國聯通跌2.4%；鋼鐵股受鞍鋼股份利空財報拖累多數走低；汽車、保險、資源股也有下跌。

未來走勢看後續消息

分析師指出，從技術上看，昨日大盤呈現窄幅震盪格局，市場熱點散亂。支撐本輪大盤反彈的三大因素：預期流動性放鬆、養老金入市、超跌反彈，隨着反彈深入正逐漸失去效力，如果沒有後續的利好支撐，大盤的反彈將進入震盪格局。

上證B指收報221點，漲幅為0.30%；深證B指收報590點，跌0.40%。

分析員又一地眼鏡碎

特稿

今年港股的「一月效應」非常顯著，短短一個月大市上升了一成，令部分分析員大跌眼鏡。一月效應源自統計學，通常指1月股市表現對全年的參考意義，認為若1月股市升，則全年市場將錄得上升；反之亦然。由於過去多年，效應在國際市場特別是美股上的應驗度極高，被投資者普遍採納，作為投資部署的重要指標之一，而偏向跟隨美股走勢的港股，也有一月效應之說。

基金手持現金多 迫使買貨

投資者學會主席譚紹興指出，在一月初已預言今年的「一月效應」很大機會出現升市，而且升幅可能會超過一眾投資者的預測，最主要是大部分基金在去年第四季，已因應市況疲弱而減少投資港股，甚至沽貨離場。從去年整個12月的成交低迷，反映了基金一直在場外觀望。到新一年開始，基金手上持有的現金已經太多，在高水平現金下，自然迫使他們入場買貨，爭取表現。

被市場視為「大淡友」的中信證券董事林一鳴，去年猜中港股全年只能於19,000至25,000點上落，而且走勢大致偏淡。他月初更估計，港股今年將「先低後高」，並會在年初出現「終極一跌」，呼籲投資者小心為上。不過，最近就在報章撰文，承認看市看得太保守，估不到一月會出現如此升勢。

「相反理論」出現 齊齊睇錯市

林一鳴指出，「相反理論」的出現，是令他敗陣的主因。他說，包括他在內的很多投資者，去年底都預測2012年會「先跌後升」，即是上半年歐債危機令股市下跌，然後在下半年回升；就算不跌，最多在春節前後也只會橫行，待過年後中央「放水」大市才有機會回升。

他表示，當大部分人看跌市時，股市往往開出冷門而大幅上升。要符合「相反理論」，首要成立兩大條件：一、眾人的想法達成一致？ 二、眾人的思想主要受到情緒的控制，而非理性的思維？這兩個條件非常重要，缺一不可。

香港文匯報記者 周紹基

野村：中資股料延續升勢

香港文匯報訊（記者 余美玉）受惠希臘債務談判取得進展，以及內地養老金最快首季將入市等消息，港股、A股昨日齊齊反彈，港股並創下自1997年以來最佳的一月份表現，升幅達10.6%，累升近2,000點。券商指出，受益於估值、中國經濟增長和貨幣政策寬鬆前景，預料中資股可延續今年來的升勢。

野村控股首席亞洲股票策略師Michael Kurtz報告指出，去年12月初野村就「加碼」在香港上市的中國股票。恒生中國企業指數去年下跌22%後，本月已經反彈13%。

他指，該行預估2012年中國名目GDP成長率為11.9%，提供亞太地區次強的企業獲利平台。在這種情況下，市場認為2012年H股的企業獲利增長可達11%，該行認為這個目標可以達到。

霸菱：企業績佳支撐股市

另外，霸菱資產管理亦表示，看好龍年中國A股的表現，尤其是一眾正處升軌的中資股，亞洲亦已出現更多有利跡象，該區股市將由疲弱轉趨復甦。

霸菱認為，從近期的數據看到中國經濟已「軟着陸」，料通脹及政策風險將得紓緩，中央促進增長的政策亦會令中小型企業能獲得較低息的貸款，特別是中型企業，如投資者恢復對中國的信心，企業盈利增長將帶動股市上揚。

該行又稱，對中資股的基本因素及前景維持正面看法，雖然去年秋季以來已錄得溫和升幅，惟其估值仍然接近歷史低位，相信是趁低吸納的好時機，至於人行於去年底減存款準備金率0.5個百分點，霸菱香港中國基金首席投資經理鄧鴻文指，將對經濟增長帶來支持，並顯示中央對通脹前景感到放心。

東盟受捧 歐洲仍受考驗

至於東南亞市場，該行指，東盟市場去年表現穩健，已連續三年跑贏大市，特別是印尼、菲律賓等股市具有潛力，不過菲律賓的流動性問題，令投資範圍僅局限於少量與消費及基建相關的股票，至於泰國仍是區內估值最低的市場之一，料水災後的重建活動將會為當地帶來經濟支持。

歐洲情況則仍充滿考驗，但霸菱認為出現系統性危機的風險正在下降，美國近期的數據顯示經濟復甦穩健，早前市場擔憂的環球衰退風險似乎已見紓緩，料未來數周至幾個月內，投資者情緒將好轉，而由於美國是亞洲國家的主要出口市場，如當地復甦情況持續改善，將會於未來數月為亞洲股市帶來支持。

5800億養老金資金傳首季入市

■預期流動性放鬆、養老金入市，1月份最後一個交易日，滬深股市雙雙以紅盤報收。

香港文匯報訊（記者 涂若奔）有關內地養老金投入股市一事再有進展。據《證券時報》消息，相關的投資運營辦法最快將在今年第一季度發佈，入市比例最高達30%，以此折算，最多約有5,800億元人民幣資金可入市。另據調查指，中國基金經理看好未來3個月的股市前景，股票持倉配比由80.6%升至83%。

中國基金經理看好股市

報道指，內地相關部門已被要求盡快推出養老金投資運營辦法，對於各界最關心的投資運營模式，據消息人士透露，決策層傾向於將部分養老金委託給全國社保基金理事會運營管理，其中一個重要原因在於，過去10年，該理事會管理的社保基金取得年均增長9%左右的業績。

截至2011年底，全國五項社會保險基金累積結餘已達2.86萬億元，其中基本養老保險基金結餘1.92萬億元。根據《企業年金基金管理辦法》，企業年金投資股票等權益類產品及股票基金、混合基金等的投資比例最高可達30%。以此計算，如果養老金獲准入市，最高入市資金規模可達約5,800億元。

據了解，目前社會保險基金結餘只能買國債、存銀行。人保部有關負責人此前曾表示，在國家規範辦法出台前，社保基金只能存放在指定銀行或購買國債，任何地方、部門和個人都不能用於其他形式的投資。不過證監會有關負責人於2011年底透露，正在研究促進地方社保資金、公積金餘額入市的政策。人保部新聞發言人尹成基春節前亦表示，將會同財政部等有關部門，研究實現養老基金保值增值的具體辦法。

未來三月擬增持倉至83%

另據路透社報道，中國基金經理對未來三個月股票和債券的持倉建議配比均有明顯回升，其中股票的建議配比由80.6%升至83%；參與調查的基金經理本月債券配比達10.1%，而2011年12月為8.1%、現金的建議配比為6.9%，2011年12月為11.3%。報道稱，內地宏觀經濟數據略勝預期、以及監管層出面表態給投資者「打氣」，是令基金經理信心回升的原因，有利於修正市場之前過度悲觀的反應。