

環境紛亂 博A股及高息債

香港文匯報訊(記者 黃詩韻) 歐債危機一波未平一波又起,雖然希臘新民主黨勝出國會選舉,但西班牙債息觸及歐元面世以來新高,升越7%危險水平,投資市場又再蒙上陰影。面對歐洲銀行隨時有爆煲的可能, Fundsupermart.com(香港)總經理黃展威認為會牽連亞洲及新興市場。他指,全球投資環境仍存在眾多不明朗因素,因應現市況,建議投資A股市場及高收益債券,同時看好韓國股市。



■ Fundsupermart.com(香港)總經理黃展威。 張偉民攝

黃展威表示,若發生大規模評級下調,銀行的融資成本將會上升,需要提供更多抵押品來融資,高風險的資產,例如亞洲市場、新興市場的股市或債券將會成為去積桿化的工具。此外,西班牙總欠缺資金可能超過1,500億歐元,1,000億歐元未必足夠救援,另外意大利的債息亦超過6%,西班牙、意大利的情況都不容樂觀,銀行業更是風眼所在,相信是未來一至兩個星期重點要關注的焦點。

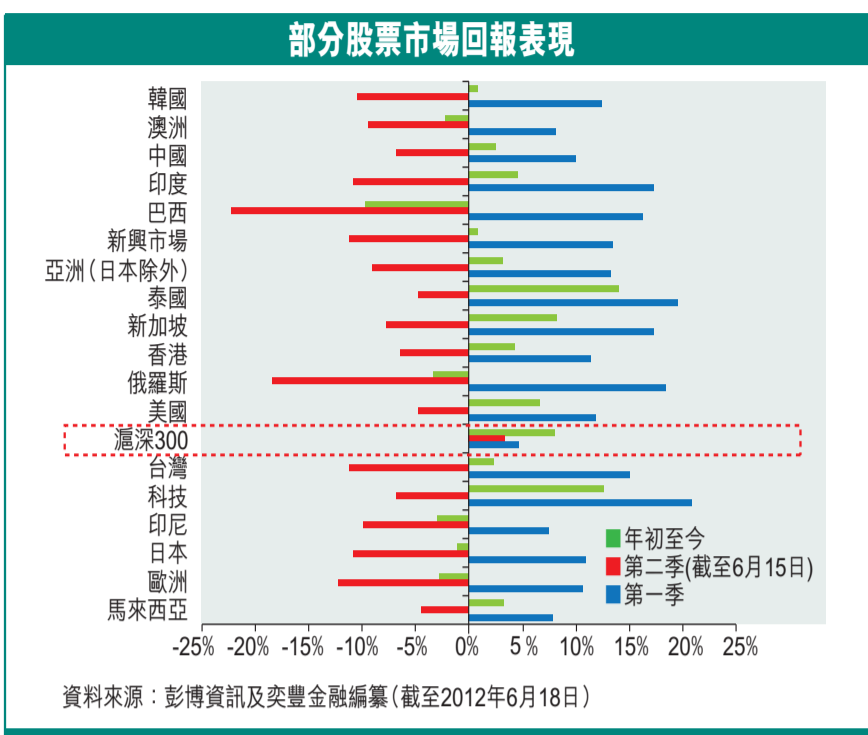
相對來說,黃展威形容A股市場是「比較封閉的市場」。他認為中國股市在第1季表現理想,但近月歐洲債務危機惡化,令中國股市出現調整。儘管企業盈利增長穩定,經濟數據不佳及外圍經濟前景未明等因素拖累估值,令市場表現失色。不過,整個市場表現都是由頭升到尾,已經較其他市場受外圍影響

小,目前是眾多投資者分散風險的首選。

A股PE約10倍 遠較07年30倍便宜

「A股現時非常便宜」。他引述很多意見認為,該股市已經便宜了2、3年,不知現在是否合適入市。但他直指現在入市遠比高位入好,加上今年見底回升的機會較2年前大很多。另外,A股估值現時約為10倍PE,亦遠較2007年30倍PE要便宜得多。

此外,金磚四國若按投資吸引力的次序選擇,Fundsupermart.com的選擇依次為中國、俄羅斯、巴西,印度排最後。雖然印度股市表現不太差,但黃展威指,印度經濟情況實際上不理想。通脹高達



7%以上,政府無辦法用利率等政策來控制。另外,當地欠缺效率,經濟投資項目只有極少數能完成。最後,當地財政問題嚴重,目前面臨評級風險。一旦被降至非投資級別,當地貨幣會立即貶值,對港元、美元計算的回報造成很大影響。

韓股估值吸引 潛在38%上升空間

Fundsupermart.com今年亦看好韓國,他指雖然韓國股市第二季表現欠佳,但以估值而言,韓股2012年的預測市盈率為9.7倍,黃展威表示,估值極吸引,對首爾綜合指數的2013年目標價定於2,560點,與現水平相比,潛在上升空間約38%。

大低息環境持續 高息債續受青睞

債券市場方面,黃展威指出,低息環境仍將持續,現時高收益債券與十年期美國國債的息差為7.8%,預料高收益債券將於下半年繼續受到青睞。

雖然香港投資者較難直接投資各國當地市場,但其實可以透過各種基金來選擇。黃展威指,在投資環境波動的時期,不宜自己直接投資高風險資產,否則輸多贏少。該公司根據基金過往表現、基金費用比率、基金抗跌能力,選出39隻2012年推薦基金。景順大中華基金、首域中國增長基金、施羅德環球基金系列—香港股票、鄧普頓亞洲增長基金等都在名單之列。

港股今年合理值25150



■黃展威預期,恒生指數合理價今年底將見25,150點,明年則有望見27,850。圖為港交所大堂。 資料圖片

香港文匯報訊(記者 黃詩韻) 對於內地早前減息的舉動,Fundsupermart.com(香港)總經理黃展威預期,港股較受外圍消息主導,恒生指數合理價今年底將見25,150點,與現水平比較,潛在升幅近三成,明年有望見27,850點,較看好內銀股。

他又指,中國減息而非下調存款準備金率,是超出市場預期的舉動。由於近期向企業發放的中至長期貸款逐漸下降,顯示投資信心減弱。「銀行的錢出不了街,有供無求,但減息可以減低信貸成本,可以刺激信貸需求,並推動經濟增長。」假設未來再減存準率,實際上最低貸款利率為基準利率的0.8倍,「再打個8折,令市場對利率有多一點主導空間,增加未來下調存款準備金率的威力。」他認為,政府欲將市場慢慢演變成由供求

決定,而非政策決定。

炒內需股 A股選擇多

內需市場受政策推動,不斷有家電下鄉、綠色能源等政策優惠出,令內需板塊受惠。但黃氏稱,買在香港上市的內地股票基金,與直接投資A股市場,有相當明顯的不同。很多A股基金都不是銀行相關,但在香港買,無論國企還是恒生內地綜合100指數,銀行股都超過40%,所佔比重。若要真正投資內需市場,則應選擇A股。他表示,工業、基礎材料、醫療保健等板塊,A股選擇較多,比在香港買中資的企業成份股更多選擇。

以12倍的合理市盈率計算,黃展威對恒生內地綜合100指數的2013年合理值訂於9,000點。截至2012年6月18日,2012年的預測市盈率為8.8倍,指估值吸引,股市潛在上升空間約53%。另外,他預料,國企股指數今年底的合理值為15,300點,由於內需支持經濟增長,估計國指將跑贏大市,而明年料見17,250點。

美聯觀點



年輕人有效理財不可或缺

當年輕人學業有成,投身社會,便展開人生的另一個歷程:結婚、生兒育女、供書教學、購置物業、及追求理想生活等等。要擁有美滿人生,有效的個人理財不可或缺。除了做到收支平衡外,從部分儲蓄中撥作投資,使財富得以累積才是最重要一環。

對一般年輕人而言,可投資的資產並不多,總想累積較大的投資額才開始投資,但筆者認為「時間」才是財富累積的一個重要因素。年輕人應盡快把握投資機會,因為展開投資的時間即使相差數載,最後較遲展開投資的人相比較早展開投資的人的資產回報可能會少很多。而現時的基金投資平台,已提供入場較低的門檻讓年輕投資者參與,筆者建議年輕投資者可透過以下幾個步驟,構建一個簡單而有效的基金組合。

選擇最優資產配置:年輕人的投資

期限比較長,可把較多資產投資於股票基金,從經驗規則來看,債券在投資者的組合中比重應佔20%至25%,其餘可投資於股票。建議長期的優化配置,投資者還必須配置一定的資產,用於高流動的投資類別(如貨幣基金),以備不時之需。

選擇投資組合分散資產

基金組合中要分散資產,擁有豐富經驗的管理團隊,和長期穩定的風險收益配比的基金,對資產不多的年輕投資者而言,應選擇最低認購額的類別。在選擇債券基金方面,可首選中期類別,因為它們在獲得收益的同時又不會有太大的利率或信用風險。在選擇股票基金方面,建議選擇大盤價值(成長)類別,因為小盤股或行業基金有可能在短期表現出色,但其波動性也高,令投資者難以掌握沽售

的時間。

定期定額投資:年輕投資者可利用平均成本法,定期定額投資構建基金組合。一是可以減低入市風險;二是可選擇的基金類別大大增加,便可以做到更高質量的分散化投資。

選擇低成本構建組合:由於年輕投資者最初的投資額不大,以盡量減低相關成本為甚,便顯得十分關鍵。首先在選擇基金方面,便要考慮各項可能產生的費用,建議優先考慮費用較低的基金,或可選擇合適的投資產品(如指數基金ETF),也可降低相關成本。

在今天,理財的道理其實很簡單,可從不同的渠道取得財務資訊從而了解。不過要真正達到理想理財目標,還是決定於個人的行動、擁有的時間及對自己的承諾。

■美聯金融集團業務總監 廖樹榮

十大表現最佳及最差基金

基金類別	一年回報(%)
菲律賓股票基金	19.62
泰國股票基金	8.42
美元債券基金	4.49
其他債券基金	2.58
新加坡及馬來西亞股票基金	1.52
亞太(日本除外)債券基金	1.17
港元貨幣基金	1.00
英鎊債券基金	0.48
新興市場及高收益債券基金	0.30
美元貨幣基金	0.06
中及東歐股票基金	-32.76
歐洲(英國除外)股票基金	-26.23
德國股票基金	-26.22
歐洲單一國家股票基金	-26.06
印度股票基金	-25.98
天然資源及能源基金	-24.54
韓國股票基金	-23.12
拉丁美洲股票基金	-22.02
台灣股票基金	-21.64
歐洲小型企業基金	-21.60

數據截至2012年6月8日
資料來源:香港投資基金公會/Morningstar Asia Ltd.

消費得「喜」

精明貸款 從相熟銀行開始



每當踏入不同人生階段,或會因收入、財務需要以及長中短線的目標,而制訂出相應的個人理財計劃。舉例說,你是在職人士,希望報讀業餘課程、增值自己;或可能正籌備婚禮,迎接大日子來臨;而作為家長,亦可能要為子女教育作出安排。這些時候,都需要額外的現金儲備,以實現人生大計及提升生活質素。

善用信貸亦是理財的重要部分,市面上有不少銀行都提供私人貸款計劃,所需的貸款批核時間、利率及手續費等各有差異,林林總總,令人看得眼花繚亂;究竟應如何選擇合適財務機構,申請貸款服務?事實上,如客戶有任何貸款需要,最可靠而又快捷的方法就是先與其本身的銀行查詢貸款計劃詳情。

特選客戶享更優越條款

銀行一般都可為客戶提供全面私人貸款服務,若申請人本身已使用現有的銀行服務,如透過其賬戶作為還款賬戶,更可享額外優惠。再者,如申請人是銀行特選客戶的話,其貸款申請或可享比一般客戶更優越條款。

由於銀行已擁有客戶基本的資產紀錄,在申請私人貸款時,部分客戶可獲預先批核,貸款額更可達月薪8倍。對於那些使用銀行賬戶出糧的客戶,由於銀行已擁有其出糧紀錄,故毋須客戶提交薪金證明,省卻當中申請時間。而部分銀行當客戶申請私人貸款同時開立銀行賬戶,更將獲額外現金獎賞。

貸款是其中一項財務工具,協助實踐人生目標。然而,貸款者應根據個人需要和還款能力,選擇合適的貸款方案,確保貸款在收入負擔之內。大家亦應留意,不要全盤依賴貸款計劃,去支付所有開支,千萬不要因過度借貸,而增加個人或家庭財政負擔,製造財務危機。

時富理財錦囊

「望梅」難止渴 希臘存隱患



本週初金融市場的焦點在希臘的議會選舉,相信關心歐債局勢的投資者都已看到了具體的結果,該消息刺激週初亞太地區多數股市上揚。不過,這個看似積極的選舉結果卻存在着諸多隱患。

希臘新民主黨(ND)得票率第一,但對於排名第二的激進左翼聯盟(SyriZa)的優勢微乎其微。當然在議會的席位上,新民主黨要比激進左翼聯盟高出許多,可依然無法構成多數,於是需要聯合其他黨派組建聯合政府。

由於激進左翼聯盟堅持要做強大的反對黨,稱絕不加入新民主黨的執政聯盟,後者必須要尋求這次選舉中得票率第三的泛希臘社會主義運動黨(PASOK)的支持。不過,泛希臘社會主義運動黨之前聲稱,如果聯合政府裡沒有激進左翼聯盟,泛希臘社會主義運動黨也不會加入。繼而,激進左翼聯盟稱,若新民主黨組建聯合政府的努力失敗,該黨將不會尋求組建聯合政府。

或再無法組建聯合政府

這樣一來,本次選舉有可能進入一個怪圈,我們有理由認為三大黨派有可能再次無法組建聯合政府。在市場發現希臘離開歐元區的概率並沒有顯著降低而僅僅是推遲了時間之後,多項的信心遭到打擊,加上本周另外一個風險事件—美聯儲議會議的召開,很多人選擇離場觀望。

歐盟對於希臘的大選結果是寄予厚望的,之前也給了很多不切實際的承諾。然而就在大選塵埃落定後,歐盟卻「出爾反爾」。歐盟預算委員會歐洲委員會在執行救助條件方面給予希臘更多的靈活性方面只有非常有限的空間。德國政府稱德國外長有關於希臘更多時間的言論不代表德國政府的立場。坊間甚至有人戲稱,要德國放鬆對希臘的緊縮要求?可以,條件是歐洲杯德國對希臘比賽中後者認輸。

什麼樣的結果對於市場才是真正積極的?我們很難找到答案。但可以肯定的是,只要希臘繼續留在歐元區,而歐洲的政治領袖們依然無法找到一個阻斷希臘風險向其他債務危機國家蔓延的方法,脆弱的市場將保持那根敏感的神經。沒錯,我們指的就是西班牙和意大利。

西班牙周二的國債拍賣中,12個月期國債共發售24億歐元,認購率2.20倍(前值為1.84倍),收益率5.074%(前值為2.985%)。二級市場上該國10年期國債收益率再次在7%附近徘徊。該國央行要求原定於7月31日公佈的西班牙銀行的審計報告推遲至夏天之後公佈。由於針對這些銀行的救助金規模必須要等待這份報告的具體細節,我們懷疑這份報告可能預示着更大的危機,而在推遲的這段時間裡,政治領袖們需要商討怎樣削減其負面的影響。或者說,讓德國和西班牙在歐洲杯決賽上相遇?

生財有道

開立澳元2個月定存利率達4.2%

Citibank 推出澳元存款優惠,客戶以澳元1萬元或以上新資金開立2個月定存,可享定存利率高達4.2%。而以港幣100萬元或以上或等值的美元兌換為澳元、紐元、英鎊、加元或新加坡元並以該資金開立1個月定存,定存利率最高可達7.5%。

各年率分別如下:澳元7.5%、紐元5.4%、英鎊2.5%、加元2%、新加坡元1.6%。推廣期至6月30日,名額先到先得。

「保柏卓康健」享首年保費優惠

保柏宣佈在其主要產品「保柏卓康健醫療保障計劃」內新增2大保障,包括「全數賠償保障」及「產科保障」,均屬「保柏卓康健」基本住院計劃以外的自選計劃。

「產科保障」投保人可在保單生效9個月後開始索償一切與懷孕有關的費用,包括該9個月期間的產檢費用亦可獲賠償。「全數賠償保障」規定,入院開支多少就賠償多少,所有合資格醫療開支合併在一個保障額內賠償,最高保障額分別為私家病房港幣70萬元,半私家房港幣40萬元及大房港幣20萬元。至7月27日,2人投保「保柏卓康健醫療保障計劃」,可享首年合共免4個月保費優惠。