

淡因困擾 滬股40個月新低

香港文匯報訊（記者 裘毅、蔡競文）經濟前景未許樂觀、新股擴容壓力、上市公司中期預期悲觀等負面因素影響下，滬深A股昨日大幅下跌，兩市出現罕見的大面積跌停潮，超過100隻非ST個股集體跌停，中小市值股全面大跌。上證綜指盤中創出2146點年內新低，收市報2147點，創40個月收市新低，下跌37點或1.74%，成交627.1億元人民幣(下同)；深證成指收報9540點，下跌251點或2.57%，成交712.5億元。

上證綜指昨以2187點小幅高開，但只到2188點後即下行。最後收市只較全日最低位微升1點。伴隨股指大跌，兩市個股普跌，僅150餘隻交易品種上漲。不計算ST股和未股改股，兩市3隻個股漲停，跌停個股則超過100隻，跌幅超5%的個股超過800家。

逾百股跌停 800餘家跌幅超5%

行業板塊方面，金融板塊再次拖累指數，中國金證券、國海證券大跌超6%；保險四股全部下跌，中國太保、中國平安跌超2%，新華保險跌近5%。傳媒教育板塊居跌幅榜首位，零售連鎖、通信、房地產、汽車等消費類相關板塊也出現了較大的整體跌幅，市場傳出奔馳已經放棄比亞迪，另選電池供應商的消息，比亞迪 (01211)A

股跌停，報17.15元；蘇寧電器發布業績預告修正，稱預計上半年淨利潤同比下降20-30%，昨日該股跌停報收7.28元，創逾三年多收盤新低。僅農業板塊出現微弱漲幅。滬深兩市分別成交627億元和713億元，較前一交易日明顯放大。

創業板跌4.7% 38隻個股跌停

以中小板和創業板為為首的中小市值個股全面大跌，創業板收報691點，跌34點或4.74%，創近3個月來的最大單日跌幅。全日創業板成交金額123.82億元，比上個交易日增加5.2%。

創業板當日交易的332隻股票，有312隻收盤報跌，領跌的38隻個股均達到10%的跌停幅度，十分罕見。

滬深B指隨大盤雙雙走低。上證B指跌幅



■A股大幅下跌，超過100隻非ST個股集體跌停。

新華社

為1.61%；深證B指跌幅為1.39%。

本周8隻新股IPO構成壓力

上周公布的6月份內地GDP3年來首次跌破8%，經濟增長放緩已無疑問；國務院總理溫家寶表示，經濟困難可能還會持續一段時間；而目前兩市披露的上市公司中期業績預告中，僅半數實現增長，這些利空都加深投資者的悲觀情緒。

本周將有8隻新股集中IPO，市場資金抽

緊，對市場已構成壓力；而中國證券報引述中國證監會稱，停發新股是一種行政管理行為，不能實質改善市場環境，意味着管理層不會叫停。證監會5天受理39家IPO申請，下半年或有數隻超級大盤股發行等消息推波助瀾；而新三板方案取得實質性進展，後市擴容節奏不改，令脆弱的市場心理雪上加霜。而上市公司中期預告偏差者居多，引發個股大面積跌停，令滬深股市全天高開低走，單邊下跌。

專家：港股ETF較QDII更具優勢

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）目前華夏基金和易方達基金正分別在全國馬不停蹄地推介其在內地交易所掛牌的恒指ETF和H股ETF，並已開放讓內地投資申購，將於8月3日截止認購。許多投資者對於港股ETF和港股QDII區別不是很了解，為此，記者採訪了深圳一知名基金公司專家周先生。他告訴記者，港股ETF與港股QDII既有相同之處，也有不同之外，主要是港股ETF較QDII更具優勢，其交易更方便高效、費用更低，並且直接用人民幣交易。

投資港股ETF方便收費低

周先生稱，港股ETF和港股QDII的相同之處是他們

都需基金公司申請的QDII額度，並且都是投資海外市場。其不同的有很多，而港股ETF是在深交所交易恒指ETF或在上交所交易H股EFF，港股QDII是在銀行進行交易相關基金，前者更方便直接；投資港股ETF只需直接以人民幣進行投資，而港股QDII則需將人民幣轉為外幣進行投資，前者能更好地規避匯率風險；投資標的不同，港股ETF主要投資恒指成份股或國企成份股，這些藍籌收益穩定，而QDII基金則是投資基金公司看好香港或海外市場各種個股，沒有限定是否藍籌股，基金的表現很視乎基金經理的揀股眼光，收益相對欠穩定。

另外，港股ETF贖回時間較QDII基金時間更短，投

資普通的QDII基金，要通過銀行渠道去進行申購贖回，交易的效率低，完成一次申購贖回往往需要10個及10個以上的交易日，而港股ETF當天買，第二個交易日就可賣出；港股ETF費用較QDII更低，普通的QDII基金管理費一般是1.8%或1.85%，託管費是0.30%或0.35%，易方達恒生H股ETF的管理費是0.6%，託管費是0.20%，華夏恒生ETF管理費和託管費分別是0.60%、0.15%，港股ETF較QDII管理費和託管費共計低約1.3%，這可為投資節省一筆較大的費用。

收益較穩定 贖回時間短

易方達基金有關負責人士告訴記者，首批港股ETF可以為投資者提供簡單的、跟蹤誤差較小的投資香港恒生指數、國企指數的工具，可以比較便捷地分享香港市場的平均收益，通過買賣港股ETF，可以實現對香港股市總體運行大趨勢的投資。

港股ETF與QDII基金比較

基金類別	港股ETF基金	QDII基金
交易方式	交易所	銀行
交易貨幣	人民幣	外幣
外匯風險	較低	較高
贖回時間	買入後第二天	需十個工作日
費用	管理費和託管費最高0.8%	管理費和託管費最高
投資標的	恒指成份股	香港及海外各種股票
收益	較穩定	欠穩定

製表：香港文匯報記者 李昌鴻

責任編輯：劉偉良

投資理財

英皇金融集團總裁黃美斯

歐元不穩定因數增加

目前歐元可謂內憂外患。希臘問題雖然暫時平息，但是意大利與西班牙的情況逐漸惡化；芬蘭等國也已經失去了救助的耐心，而且歐元區的經濟已逐步走向衰退的邊緣；就連此前的歐盛峰會以及歐盟財長會議都未能給歐元走勢提供足夠的支撐。國際評級機構穆迪上周五宣佈，將意大利國債評級從A3降低至BAA2，維持負面影響；並將意大利評級上限由AAA下調至A2。穆迪表示，意大利仍可能面臨融資成本大幅上升問題，並可能因為意大利經濟狀況進一步明顯而惡化或改革遇阻而繼續下調其評級。

穆迪指出，西班牙和希臘困境導致意大利債券評級被調降，並認為意大利近期經濟前景已經惡化，若不能達到財政目標，將進一步打壓市場信心。另一方面，縱然美國經濟復甦緩慢，但市場對美聯儲推出QE3的期盼卻在冷卻，這導

致美元指數上周四升至83.829，此為2010年7月來最高。歐元兌美元則一度跌見1.2160美元，為2010年6月底以來最低；歐元兌日圓亦跌至六周低位96.38。

德憲法院9月裁決財政公約

周一歐元區公佈上月消費物價調和指數(HICP)，按月下跌0.1%，比去年同期上升2.4%；扣除食品和能源核心HICP的月率上升0.1%，核心指數比去年同期上升1.8%，數據符合市場預期，但由於通脹壓力不大而對歐元承壓。

此外，德國聯邦憲法法院周一表示，有關對歐洲穩定機制ESM財政公約裁決將會在9月12日才公佈決定，顯示月初德國落實的援助計劃出現不明朗因素。

圖表走勢所見，歐元兌美元於5月份急劇下挫，至6月份喘穩於1.24至1.27

區，但隨著歐元兌美元於本周三跌破6月1日低位1.2286，目前很大機會將繼續向下低試，首個目標在250個月平均線1.21水平，之後則會指向1.20這個關鍵水準；而在這個重要的心理關口之後，預計進而下探支撐將會指向2010年6月低位1.1875以及1.18水平。另一方面，較近阻力預計見於1.2330及1.24水平，估計後市需回穩至25天平均線1.2485上方，才可見重新走穩的跡象。

歐元兌日圓方面，由於前期之重要底部98.30/50已見在上周失守，故預計歐元兌日圓仍見有進一步滑落傾向，下試目標將可看至6月1日低位95.50水平，下一級關鍵為95水平。但鑑於RSI在周末前出現了回升，不排除歐元兌日圓本周僅會在低位區間掙扎，未必會有過於深層之下跌。

建議策略：1.2350沽出歐元，1.2480止損，目標1.220及1.2050。

高收益債基金具吸引

投資

攻略

全球股市第2季回落，使得布局全球的環球股票基金僅一季就平均虧損了8.19%，然而屬風險資產的環球高收益債基金只錄得平均0.4%輕微虧損；雖然開季以來後者平均已漲了1.53%，但中、歐的減息，美聯儲局延長「扭曲操作」，全球持續低利率環境還會使高收益債表現愈來愈突出。

梁亨

據基金經理表示，高收益債是結合股票及投資級債兩者優勢的混合資產類別，雖然高收益債過去三十年的年率化回報率是略低於股票的年均回報率，但前者的波動幾乎只是後者的一半而已。

200億美元流入高收益債

而在歐盛峰會決議使得政經情勢峰回路轉，上季最後三周流入高收益債的資金就接近30億元(美元，下同)。在上半年累計流入超過200億元的助益下，美銀美林美元高收益債券指數有約7%漲幅，優於摩根士丹利世界指數的6.3%漲幅。

全球央行大多數採取寬鬆貨幣政策以及低利率措施，可讓企業信用息差吸引投資者吸納新發行債，為高收益債後市提供助益。

以佔近三個月榜首的摩根環球高收益債券基金為例，主要是透過各地的非投資級定息或浮息債務證券，而子基金可運用不少於67%總資產直接或透過金融衍生工具投資於公司發行或擔保的定息/浮息債務證券，以達致取得高於環球債券市場的回報。

該基金在2009、2010和2011年表現分別為50.63%、14.03%及4.06%。基金標準差為8.56%。資產百分比為89.67% 債券、9.85% 現金和0.48% 其他。

金匯動向

馮強

央行今議息料不變 加元有望上試一算

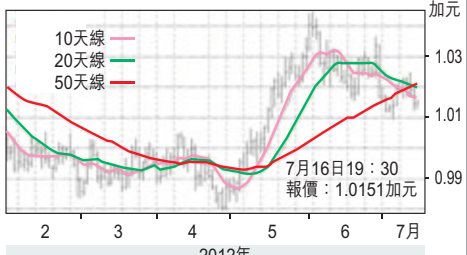
加元上周在1.0250附近獲得較大支持後，其走勢已稍為趨於偏強，在輕易向上衝破1.0200水平後，更一度走高至1.0130附近。到本月初時段，加元仍大部分時間均處於1.0135至1.0155水平之間。由於市場已認為加國央行於本周二的會議上將會傾向維持加元利率不變，但歐洲央行往後卻反而有進一步降息機會的影響下，近期歐元兌加元交叉匯價的跌勢已是有所加劇，並且更一度於本月初反覆下挫至1.2370附近的紀錄低位才能暫時穩定下來，該情況亦較為有利加元匯價的表現。

另一方面，在歐洲央行已於本月5日作出降息活動後，美國近期疲弱的就業數據亦已令市場頗為關注美國聯儲局主席伯南克於本周二及周三連續兩日的發言是否有擴大其寬鬆措施規模的傾向，故此投資者在近日已是暫時不願把商品貨幣過於推低，導致加元本月初能繼續徘徊於1.0135至1.0155水平的原因之一。此外，紐約期油從上周的每桶83美元水平逐漸反彈至本周初的87美元水平後，這亦頗為有利加元的短期表現，故此不排除加元的反彈幅度將會進一步有所擴大。預料加元將反覆走高至1.0050水平。

金價回軟等伯南克開腔

現貨金價在經過上周尾段的反彈後，已暫時受制於1,596美元附近阻力，並且更一度於本月初略為回軟至1,583美元附近。由於市場仍在等候着美聯儲局主席伯南克於周二及周三的發言，故此預料現貨金價將徘徊於1,560至1,610美元之間。

美元兌加元



金匯錦囊

加元：加元將反覆走高至1.0050水平。
金價：現貨金價續於1,560至1,610美元上落。