

十八大維穩 慎選國策股

料人行將減息或降準 內銀及內房股較受惠

香港文匯報訊(記者 陳遠威)中共十八大敲定於11月8日召開,加上國統局將於明天(18日)公布第3季國內生產總值,「國家隊」相繼入市「維穩」,一向受政策主導的內地企業被看好,市場憧憬或將見底的A股市場獲得支持,並可望帶動H股表現,小股民不妨趁此作好投資部署。

市場憧憬十八大後,將會有刺激經濟及民生政策推出,部分國策相關股份已先後被炒高,海通國際環球投資策略董事潘鐵珊表示,由於經濟數據未如理想,預料十八大後人行將會再次進行減息及下調存準率(RRR),相信內銀股及內房股較為受惠,但十八大後的政策轉向仍須觀察。

內房股仍有20%上升空間

潘鐵珊表示,內銀正在進行整固,預計短期會出現3%至5%技術整固,市場回吐後相信仍有10%至15%上升空間,可留意民生(1988)、工行(1398)及招行(3968);內房方面則可留意華潤置業(1109)、保利香港(0119)及融創中國(1918),預計內房股仍有20%上升空間。

康宏證券及資產管理董事黃敏碩表示,十八大後新班子上場,應留意政策取態變化可能造成的影響,估計政策將集中在基建、農業、推動銷售及稅收改革方面,相信受惠於基建發展加大,水泥及煤炭股可獲得支持。

黃敏碩推介中煤能源(1898)及中鐵建(1186),表示中煤股價若可維持於7.4元水平,則有機會再上望至7.8元至8元,而中鐵建股價有機會回落,散戶不妨於回落至7.2元時留意,相信該股可升至8元。

利好策略料以新產業為主

凱基證券亞洲營運總監鄺民彬認為,不應過份期望十八大後會有太多利好政策出台,相信

換屆後只會重申利好策略以推動新產業,估計集中於基建、農業、藥業、環保及新能源等方面,未來1至2個月可留意有關股份。

第一拖拉機候退至6元吸納

鄺民彬表示,基建方面,中交建(1800)已接近見頂,低位可留意6.5元,估計高位可升至7.2元;農業股方面,第一拖拉機(0038)低位可留意6元,估計高位為6.8元;藥業方面,可考慮估值偏低的四環醫藥(0460),估計高低位介乎2.9元至3.3元;環保方面,光大國際(0257)可留意3.8元至4.3元區間。

有關股份昨日表現

股份	收市價(元)	單日變幅(%)
民生(1988)	6.67	+0.15
工行(1398)	4.88	-1.215
招行(3968)	14.32	-0.831
華潤(1109)	17.2	+5.134
保利(0119)	4.39	+6.813
融創(1918)	4.02	+3.876
中煤(1898)	7.44	-2.105
中鐵建(1186)	7.48	+0.673
中交建(1800)	6.94	-0.573
第一拖拉(0038)	6.46	+0.467
四環醫藥(0460)	3.05	+2.007
光大國際(0257)	3.94	-1.005



時富理財錦囊

滿倉靜待黃金?假象!

繼9月美聯儲局和日本央行出台量化寬鬆規模之後,金價至今日不漲反跌,令高位買入的投資者紛紛「坐軚」。究竟是甚麼導致市場出現了逆向思維?——預期的提前透支。

預期QE3 金價已先行

若要追溯到今年年中,6月1日的上漲便打下了下跌趨勢結束的根基。為何那天會出現如此巨大的漲幅?不是因為美聯儲局出台了第三輪量化貨幣寬鬆政策,而是美國5月的失業率出現了反彈。

在那之後,對華爾街交易商的調查顯示,預期美聯儲局出QE3的概率從33%上升至50%。

不過即使金價出現了企穩,也不至於會大幅上漲。美國部分地區7月經濟滯脹或拐頭向下,令市場投資者逐漸失去了耐心。美元於7月24日年中見頂,使得金價在7月25日橫盤的過程中第三次出現突破均線式的大漲。從那時起,便開啟了黃金的上升格局。

從其間機構投資者的預期來看,大多是呈現追漲殺跌的判斷。

近期可以發現,金價出現了上漲以來罕見的滯漲。由於在10月9日空頭的異動,以至於事後多頭頻頻減倉。

據觀察,在那之前出現兩次信息上的異動:其一是9月19日,摩根士丹利發布報告稱,雖然該行依然看多黃金,但今年四季度的目標價為1,750美元/盎司。此判斷看似平常,但其定位的目標價卻低於當天的開盤價1,773.4美元/盎司約1.32%。

其二為9月21日,俄羅斯央行宣布8月減持黃金儲備10萬盎司。就從那時起,這樣的話題映入了思考的範疇:我們是否應該更加理性地去看待黃金的投資?10月12日,匯豐銀行表示,金價短期內或將走弱,將測試1,750的關口。

在全球央行紛紛降息並出寬鬆貨幣政策之後,貨幣供應量的充足確實是我們中期應該預期的。相信2013年黃金的底部一定會比今年繼續抬升,但看清預期的發展程度,並以合理的價格進行交易,才是每一個優秀的投資者應該極力爭取的。



在山東省臨沂市郯城縣一家金店,顧客在選購金飾品。新華社

AXA安盛百寶主打全方位保障

香港文匯報訊 安盛金融(AXA)安盛宣佈,推出AXA安盛百寶保障組合(AXA安盛百寶保障),為一項包含基本保障計劃及多個附加保障的全方位保障方案,涵蓋人壽、住院、嚴重疾病、意外及傷殘保障,以切合客戶在不同人生階段中的保障需要。AXA安盛百寶保障提供「特級」、「精選」及「標準」三個保障級別,客戶可按個人需要靈活地揀選合適的保障組合。此三個保障級別均提供三項免費保障,包括延長保費寬限期、末期疾病及兒童意外身故保障。此外,客戶可透過簡化的核保程序投保有關組合。

港人保障不足度擴大惹關注

AXA安盛首席營銷總監黎卓祺(Xavier Lestrade)表示,港人在人壽及醫療保障方面的不足度正不斷擴大,情況令人關注。在保障不

足的情況下,港人正讓他們及其家人的財政狀況承受不必要的風險。

根據2012年AXA安盛保障缺口研究調查結果顯示,香港市民的人壽及醫療保障缺口分別為每人227萬港元及79萬港元。本港男性所擁有的保障一般較女性更為不足,男性的人壽及醫療保障之人均缺口較女性高出39萬港元。從年齡層面分析,30至44歲的男性及女性屬最缺乏保障的一群,當中有不少人須肩負「雙重照顧者」的責任,分別須照顧其父母以及子女的財政需要。部分港人仍誤會投保是件繁複且昂貴的事情。

AXA安盛百寶保障,由即日起至12月24日所有成功投保任何全新AXA安盛百寶保障之客戶,將可連續5年享有每年20%的已繳付年度保費回贈優惠,有關優惠將於第二個保單年度開始發放。

韓國聯接基金回報看俏

近幾周以來,美國公佈第三輪量化寬鬆政策,歐洲央行推出債券購買計劃,兩者均屬利好市場消息,亦顯著提升了投資者情緒。

我們預料歐債危機趨於穩定,以及美國加大刺激經濟增長的力度,將會利好經濟敏感的市場。鑑於韓國為美國及中國的出口國,其經濟發展與環球經濟增長密切相關,因此,我們認為韓國是環球經濟及政治局勢改善的主要受惠者。受惠於近期的政策變動,自歐洲央行於9月6日公佈新措施以來,韓國股市錄得升幅,韓國綜合股價指數(KOSPI)上升7.2%(以美元計值)。

展望2012年餘下時間,我們認為韓國股市將會吸引更多投資者,亦會為投資者帶來更豐厚回報。儘管歐洲市場的需求有所放緩,而且在可預見的將來將會持續疲弱,但我們相信韓國出口商(佔韓國綜合股價指數的大部分)有望受惠於美國經濟活動的增長以及發展中市場的強勁消費需求。

個股方面,本基金持有的三星電子及現代汽車等大環球公司的品牌接連獲得更多的認可,在各行業的市場佔有率日漸上升,令我們鼓舞。

■ 霸菱資產管理韓國聯接基金投資經理 HyungJin Lee

美聯觀點



剛看完一本書,是鼓勵父母讓幼兒時期開始建立良好理財態度,主旨是「從生活中向孩子灌輸理財概念和態度,讓他們……親身親驗……具體地掌握技巧,明白當中的意義和有深刻的印象」。書內說明從小確立正確金錢觀的重要性,並鼓勵理財的第一步是儲蓄,第二步是計劃怎樣善用一筆金錢,向目標進發。

忽發奇想,既然社會普遍都認同正確金錢觀的重要性,但儲蓄意識薄弱,消費意識卻盛行,這一課題何不設立成為學校的必修科,可對症下藥?那現時常為人垢病的80後「儲唔到錢」的現象是否可改善呢?當然筆者不是教育家,此想法可能貽笑大方,既然還沒有這學科,各人情況亦

良好理財 應自小培養

大不同,看來還是由父母主導最好不過。

樹立儲蓄意識 由「習慣」入手

「儲唔到錢」的原因很多,亦因人而異,現時有最低工資,失業率亦偏高,所以不少情況可能是「月光族」所引致,至於因過度消費以致入不敷支相信是少數,要改善情況,筆者建議由「習慣」入手。大家都明白人類是「習慣」的動物,壞習慣一旦養成,要糾正是十分難的,所以小孩子自小便要養成「早睡早起」等好習慣,但對培養儲蓄習慣和善用金錢心態方面,似乎薄弱得多了。

訂立「理財至叻星」遊戲規則

縱觀生活上有很多「理財小陷阱」,例如減價促銷,羊群心理,這消費究竟是「需要」還是「想要」等等,成人也隨時中伏,若子女們不自覺地耳濡目染地跟從,習慣慢慢形成後,要改過來就困難得多,退一萬步來說,若子女成年後仍要父母接濟,那後果便更不堪設想了。所以奉勸各位家長要樹立好榜樣,先儲蓄、後消費,並與孩子一起訂立「理財至叻星」遊戲規則,先簡後繁,設立可行及有意義的儲蓄和消費目標,持續監察,並正向增強(positive reinforcement),共同培養良好習慣。

看來「理財遊戲」也是一項有趣、重要、持續的親子活動,希望大家樂在其中。

■ 美聯金融集團高級副總裁 鄺翠玲

十大表現最佳及最差基金

最佳基金

基金類別	一年回報(%)
菲律賓股票基金	60.47
泰國股票基金	55.24
新加坡及馬來西亞股票基金	43.81
英國小型企業基金	37.96
新加坡股票基金	37.31
東盟股票基金	33.41
德國股票基金	31.39
香港股票基金	31.06
英國股票基金	28.57
歐洲小型企業基金	28.52

最差基金

基金類別	一年回報(%)
歐洲貨幣基金	-1.48
日本小型企業基金	0.10
美元貨幣基金	0.65
日本股票基金	0.87
港元貨幣基金	1.16
認股權證及衍生工具基金	4.56
其他債券基金	4.60
英鎊貨幣基金	5.33
環球債券基金	7.49
歐洲債券基金	9.49

數據截至2012年10月5日

資料來源:香港投資基金公會/

Morningstar Asia Ltd.

基金觀點

美房市改善 小型股現商機

香港文匯報訊 美盛附屬公司銳思投資(Royce & Associates)認為房屋相關主題為美國小型股投資者提供顯著價值。銳思投資基金經理William Hench表示,儘管房市未有全面復甦,但隨着行業出現改善,帶動市場對房屋相關公司的投資氣氛明顯升溫。

Hench指出,基金建立的倉盤不但包括建屋商,亦持有建材公司,如屋頂製造商、管道供應商和木材商;以及相關金融股票,例如小型銀行和房貸保險商。舉例說,投資組合最近買入市值23.5億美元的房貸服務供應商Lender Processing Services。投資者亦可透過投資於金融業內個別地區銀行,藉房市改善而獲益。

Hench解釋,該公司現時投資於提供全面服務的地區銀行,相信可在大型銀行撤離的地區把握工商業貸款增長而受惠。有關倉盤屬估值偏低的資產,一旦聯儲局被迫較預期提早加息,帶動淨息差上升,便會因而獲利,同時亦是把握房市改善的另一途徑。

銳思投資認為,科技業在過去數季跟隨大市走勢,相信行業提供吸引的估值,有潛力在2012年下半年表現優秀。此外,為大型能源生產商提供泵和閘門等必需品的能源服務公司亦展現價值。儘管宏觀前景未明,但Hench認為為小型股提供顯著的價值,並指出羅素2000指數在8月份上揚3.33%。

Hench 續稱,雖然歐洲和中國的經濟持續轉弱,而且美國即將陷入所謂「財政懸崖」(fiscal cliff),但股市仍在不明朗的情況下攀升。基金繼續對原料、工業、資訊科技及非必需消費品業持偏高比重,並對能源業持略為偏高比重。總體來說,Hench認為現時環境為基金帶來投資良機。自2012年初以來,涉及基金成份的收購活動相對頻繁,可見企業管理層亦察覺到美國小型公司市場的長期升值潛力。



圖為加州一座物業貼出「已售」的標示。法新社

交銀信和推商場購物禮遇

交銀香港與信和集團攜手推出商場購物禮遇,現憑交銀香港信用卡於信和旗下4個商場簽賬滿指定金額並即日進行登記,可同時獲享5倍積分獎賞、現金回贈及換領精選禮品。即日起至12月31日,憑卡於屯門市廣場、奧海城、中港城及黃金海岸商場單一簽賬滿300元或以上,可獲5倍積分獎賞或現金回贈;單日累積簽賬滿3,000元或以上,可換領指定酒店下午茶自助餐券乙張。卡戶在優惠期內於上述商場消費,可享超過80間商戶低至6折購物消費折扣優惠。

耀才推《股票分期供款計劃》

耀才證券(1428)推出《股票分期供款計劃》,計劃供款年期為1年,客戶須預先繳付30%首期,耀才證券便以特低息率P-1.75%提供餘下70%借貸。客戶必須在該行指定股票名單內買入心水股票,而當股價下跌時,該行不會替客戶強制平倉,客戶可繼續供款。計劃不設存倉費及年費,客戶可將股息抵銷有關供款利息。