

Chancellor Precious Metals Ltd 焯華貴金屬有限公司

誠信 專業 投資黃金第一選擇

www.cpm888.com

香港：(852) 6966 8878
中國：400-0068-286
台灣：00801-85-6791

首家香港金銀業貿易場
人民幣公斤條流通量提供商

焯華 999.9 千足金 電子商務

價格資料	2014年2月10日
人民幣公斤條現貨金交收價	246.10 (元/克)

大戶趁秣市密密執

調查：85%基金經理增持股票

香港文匯報訊(記者 陳遠威)預期美國將在年內完成退市停止買債，直接打擊債券市場投資回報，投資基金公會在1月進行的「基金經理市場展望調查」顯示，有更多基金經理看好股市前景，而大部分受訪基金經理則繼續看淡債券。表示增持股票的受訪基金經理佔85%，較上次調查增加8個百分點；69%基金經理表示看淡債券；而有一半基金經理選擇減持現金，佔比明顯增加。

基金公會投資基金委員會主席李錦榮表示，整體而言，基金經理於今年1月的資產配置與去年10月相若，沒有作出重大的調整。相對於債券，基金經理較看好股票的前景。在市場前景方面，在綜合考慮和分析美國聯儲局逐步減少買債對全球資金流向的影響，及不同市場的基本經濟因素和復甦步伐等因素後，基金經理普遍傾向投資於已發展市場，而調低投於新興市場的佔比。

多傾向減持現金

調查顯示，表示增持股票的受訪基金經理由去年10月調整所得的77%，上升至今年1月的85%；15%則持中性觀點，較去年10月的23%為低；兩次調查均沒有受訪者表示會減持股票。表示增持債券的受訪者只有8%，與去年10月相若；多達69%基金經理表示看淡債券，餘下23%則持中立態度。有更多基金經理選擇減持現金，表示減持現金的受訪者由27%急升至50%；只有8%表示增持現金；餘下42%持中立態度。

股市方面，基金公會指，相對亞洲及新興市場，基金經理較看好已發展地區的股市市場，包括美國、歐洲及日本等。歐洲市場獲得基金經理青睞，不少基金經理由中立改為增持，62%受訪者表示增持歐洲股票，遠高於去年10月的31%。至於對歐洲市場表示中立的基金經理，則由54%下跌至23%；表示減持的維持15%不變。

更多的基金經理看好好美股，由去年10月的54%升至今年1月的62%。表現減持的受訪者則由23%下跌至15%；23%表示中立，與上次調查相同。對於大中華地區股票，表現增持的基金經理由67%跌至60%。但更多基金經理只是轉為中立而非減持，有30%受訪基金經理對大中華市場表示中立，高於去年10月的22%；表示減持的則維持10%不變。

基金經理對新興市場的看法趨審慎，只有23%受訪者表示增持，較去年10月的31%為低。採取中立的基金經理亦由61%跌至54%；較多基金經理對新興市場持負面看法，23%表示減持，遠高於上次調查的8%。

看好高息債比率下降

債券方面，受訪基金經理繼續看好高收益債券，但比例由83%下跌至77%；部分基金經理對高收益債券轉趨負面，表現減持的比例由0%增加至8%。歐債危機危險期已過，基金經理對歐洲市場債券前景的看法有所改



■調查顯示，基金經理普遍傾向投資於已發展市場，而調低投於新興市場的佔比。圖為股票交易員在紐約證券交易所工作。

1月份基金經理市場展望調查

主要資產類別	減持	中立	增持
股票	0%(0%)	15%(23%)	85%(77%)
債券	69%(70%)	23%(23%)	8%(7%)
現金	50%(27%)	42%(46%)	8%(27%)

(註：括號為去年10月份調查數據。)

資料來源：基金公會 製表：記者 陳遠威

善，增持的比例由9%升至18%；表示減持的則由33%下跌至27%；但仍有55%受訪基金經理持中立看法。與新興市場股票的情況相似，更多基金經理轉為看淡新興債市，表示減持的基金經理由15%升至46%；感到樂觀的則由39%大跌至15%；採取中立的亦由46%跌至39%。

市場乏信心 港股兩連升斷纜

香港文匯報訊(記者 周紹基)在美股企穩，A股更彈升2%下，港股仍完全沒動力，恒指依然反覆下跌，全日跌57點至21,579點，兩連升斷纜，成交611億元。國指續跑輸恒指，跌0.33%至9,613點。市場人士指，即使外圍反彈也未利及港股，主要由於大市氣氛仍疲弱，投資者缺乏信心，特別是早前大幅炒高的濠賭股回軟，或進入中期跌浪，不少投資者需沽貨離場，大市自然易跌難升。

濠賭股資金獲利回吐

昨日即月期指報21,517點，低水62點，加上沽空額活躍，大市沽空率高達12.46%，顯示淡意繼續發力，阻礙大市反彈力度。訊匯證券行政總裁沈振盈指出，早前強勢的濠賭股轉弱，是壓抑大市的主因之一，大量資金為了避險而抽離該板塊，短線博反彈的資金也獲利回吐，令濠賭股再度轉弱。由於散戶大量資金涉入該板塊，若投資失利定會影響再入市的意慾，加上大戶也傾向逐步減持強勢股，大市沒動力股帶動下，指數實難以跟外圍造好。

一線濠賭股疲弱，銀娛(0027)跌2.1%，金沙(1928)挫1.7%，美高梅(2282)跌1.6%。不過，二線賭股卻急升，中國星(0326)被炒高17%，擬搶攻韓國賭業的藍晶(0582)更一度急升27%，收市升22.2%，匯彩(1180)及海王(0070)分別升7.9%及5%。

中資金融股拖低大市

中資金融股續拖低大市，建行(939)跌1.5%、工行(1398)跌1.28%、交行(3328)跌1%、中行(3988)挫1.24%。申銀萬國首席分析師陳鳳珠認為，市場憂慮香港會較美國更快加息，故令港股與A股出現背馳。她個人對本月的大市走勢未感樂觀，因歷史上2月股市通常表現不濟，而市場人士都觀望企業業績和3月召開的兩會，在觀望因素太多下，大市難以炒上，相信細價股的表現會較大盤理想，至於濠賭股則要再作整固，才能伺機再上。

資金由濠賭股流入到電訊設備股及汽車股。昂納光通信(0877)升6.35%、酷派(2369)升8%、TCL通訊(2618)升4.83%、晨訊(2000)升3.66%。另外，新能源汽車及舊車報廢更新補貼優於市場預期，汽車股普遍造好，長汽(2333)升5.47%、比亞迪(1211)升4.58%、華晨(1114)升1.84%、東風(0489)中途停牌，停牌前亦升2.12%。

個別股份方面，伯明翰(2309)及中信21(0241)兩隻早前急跌的股份，昨日強力反彈，前者急彈35.6%，中信21亦飆11.8%。

摩通減持騰訊套7.2億

另據聯交所權益披露，摩通2月4日在場內減持139萬股騰訊(0700)，平均價每股518.767元，套現7.22億元，摩通持股量由5.04%降至4.96%。

美林料國指短期彈10%

香港文匯報訊(記者 方楚茵)恒生國企指數自去年12月以來已回調近20%，投資銀行美銀美林昨發表報告指，國企指數短期看來已屬超賣，於本月4日H股14天相對強弱指數(RSI)跌至30以下，所有國企指數成分股於本月4日至5日均跌穿其50天移動平均線。該行預期隨着上海銀行間同業拆息(SHIBOR)回落，投資者又憧憬3月初舉行的全國兩會或有利好政策消息，市場未來幾周或近月或出現短暫且溫和反彈，漲幅約10%。

該行建議投資者可買入綜合金融、IT、保險和石油

類股份，但中期而言熊市趨勢確立，長線投資者應繼續採取防守性部署。

超賣嚴重 估值已偏低

資金流向方面，本月5日當周自新興市場流出的股票基金達65億美元，連續15周流出且有紀錄以來最長資金流出時期。目前國企指數平均市盈率只得5.6倍，市賬率0.9倍，接近紀錄低點，預期短期內市場不會出現信貸緊縮，故相信市場反彈的機會較高。

另據彭博社消息，蘇格蘭皇家銀行集團財富管理部門Coutts & Co.表示，未發現新興市場出現危機，集團的有錢客戶更趁近期跌勢加碼投資。該行亞洲及中東投資長Gary Dugan指，發現客戶正在買進，在前一波賣壓之後，投資人對亞洲及俄羅斯資產感興趣，認為目前沒有危機，有的只是傳聞。

但投行對市場看法分歧，鄧普頓新興市場集團董事長麥模思於上周指，預期新興市場有更多沽壓出籠。該公司旗下基金目前階段在觀察，但未入市。創造金磚四國概念的高盛資產管理國際的前董事長奧尼爾則表示，股票、債券及貨幣的跌勢是買入良機，新興市場危機的說法「說實話是胡說八道。」

蘇皇：目前沒有危機

隨中國經濟放緩，印度到土耳其紛紛加息以遏制本幣貶值，美聯儲局推遲退市計劃，新興市場資產都在大跌。Dugan指，市場或有人認為此乃1994年或1998年的歷史重演，但目前新興市場並非債台高築，有些貨幣調整反而有利情勢，當中印度及中國更是金磚國家中最好市場，台、韓國及印尼今年亦有機會讓投資者獲利。該集團目前會暫時對拉丁美洲及俄羅斯、南非及土耳其靜觀其變。

上證升逾2% 機構轉口唱好

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭、裘毅 上海報導)繼馬年首個交易日意外實現「開門紅」後，節後流動性寬裕帶動A股市場再度發威，昨日滬深兩市成交量大增，上證綜指漲逾2%，逼近2,100大關，創業板指則再度刷新歷史高點。市場人氣迅速回升，滬深兩市成交大幅放大至約2,900億元(人民幣，下同)，較上日猛增近六成。原本唱衰A股的各大機構大多調轉方向，非但認為「暖春」行情或不成問題，甚至開始憧憬牛市來臨。

兩市成交均告放量猛增

當上證綜指以2,049點的全天最低點小幅高開，此後穩步震盪上行，尾市上摸2,087點的全天高點後，以接近高位的2,086點收市，較上日

漲41或2.03%，成交1127億元；深證成指收報7,812點，漲195或2.57%，成交1,774億元。兩市僅百餘隻交易品種告跌。不計算ST個股和未股股，兩市超過80隻個股漲停。

創板指數再創歷史新高

雖然創業板一直被外界指風險高企，但投資者還是高追。昨日創業板盤高見1,557點再創歷史新高，收報1,553點，漲幅1.35%。從板塊看，特斯拉概念股漲超7%領漲，鋰電池、稀土永磁、民營醫院、新能源、柔性電子、智能電網、滙自貿區、有色金屬、醫療器械、太陽能、電子信息等漲幅居前，無板塊下跌。新能源涉及的鋰電池、汽車、磁材成為拉升主力，網宿科技收報134元，超越茅台成為A股第一高價股。分析師指出，此現象說明新

海通投資：A股港股勝在夠平

香港文匯報訊(記者 陳遠威)海通國際(0665)旗下資產管理公司看好今年內地相關市場表現，該公司投資總監及董事總經理楊建新昨表示，美國退市導致新興市場資金回流，但內地相關市場包括香港仍有較好投資回報。楊建新指出，由於內地市場較特殊，在3.82萬億美元外匯儲備的支持下，不受資金回流問題影響，加上市場估值相對低廉，投資前景仍看高一線。

楊建新稱，內地及本港兩地市場估值水平不錯，目前恒指市盈率9.8倍，國指市盈率7.2倍，而股息率仍維持較好。參考往績，恒指及外圍股市的市盈率中軸約15倍，波動區間介乎12倍至18倍之間，現時內地A股及港股市估值低於平均水平，預料長期而言仍維持低廉，加上外匯儲備充裕，故相對歐美股市，更為看好內地及香港市場走勢。美股已持續了5年牛市，並可受惠美國經濟復甦，

與產業正在全面超越傳統行業。

東北證券策略分析師沈正陽表示，近期A股走強，主要原因是節後流動性緊張局面得到緩解，而餘額寶等理財產品收益率持續下降，令股市吸引力有所回升，此外，近期A股並未遭遇實質性利空，考慮到前期深跌的影響，A股超跌反彈的動能有所增強。也有分析師指出，央行日前定調馬年貨幣政策，流動性相對積極，公開市場資金投放力度也會加大，同樣有助於市場展開反彈。

馬年開市前唱衰A股的機構佔到多數，不過如今多數分析師認為行情可期。巨豐投顧表示，從目前走勢來看，滬指進入反彈周期跡象明顯，昨日量能配合也較為合理，反彈趨勢良好，可積極參與。

英大證券研究所所長李大霄表示，重啟IPO代表着A股的融資功能恢復，伴隨着IPO重啟，牛市的「第四隻腳」就踏進了A股。

但估值水平處於中軸水平，標普500的市盈率約16.6倍。

創先河豁免投資管理費

海通旗上海通國際投資經理昨宣布，海通MPF退休金計劃於2014年1月2日至2016年12月31日的三年間，全面豁免所有成分基金中投資經理收取的投資管理費。董事總經理章宜斌表示，強積金收費有向下趨勢，為響應積金局號召，並回饋客戶，故開創先河豁免投資管理費，期望可提升市場競爭力，吸引潛在客戶關注。

天翔移民顧問有限公司

(申請護照及移民專家)

負責人：劉天均先生

(原加拿大及香港律師)，出身加拿大英屬哥倫比亞大學(UBC)法學院，1987年起專攻移民法，具超過20年為客戶辦理移民的經驗；Nigel Thomson先生，1973年加入加拿大移民部，官至移民主任，現任全加拿大移民顧問協會主席，長駐溫哥華。

歐盟斯洛文尼亞(前南斯拉夫)公民及護照

全部費用36萬歐元(約3-4個月成功)

申請人到訪斯洛文尼亞首都，連續逗留6個工作天，親自從內政部接收公民證和護照等證件。

(本年度申請名額：36宗)

不查資產來源，無境外稅，無居住要求，超過150個國家及地區免旅遊簽證(包括美國、加拿大、歐盟國家、澳洲、日本及香港等)

申請程序：

- 簽約付訂金(30%)，準備所需材料和文件，以及公證文件；
- 三個月後獲通知公民身份申請獲批，申請人托管申請費用余款(70%)于香港任何銀行；
- 親身到訪斯國辦手續，接收公民證，護照等證件後，直接指示銀行釋放托管申請費用余款。

北美洲(墨西哥)

快速獲得優越公民身份及護照

(無須面試)約5個月成功，獲得公民身份及護照(無須体检)

- 不查資產來源，無境外稅，無居住要求
- 申請費用比聖基茨(St. Kitts)公民護照項目便宜50%以上(優惠名額有限)
- 安全穩妥，申請人訪墨西哥兩次，親自從政府機關接收護照
- 超過130個國家及地區免旅遊簽證(包括歐盟國家、新西蘭、日本及香港等)
- 申請程序簡便，僅先付訂金(20%)!

※尚有南美大國快速公民及護照項目，無須親身到訪，全程安坐家中辦理申請手續，3個月內成功，獲得公民身份及護照。有意請來電諮詢。※

地址：香港銅鑼灣灣道463號銅鑼灣廣場二期2001室 北京聯絡：劉天梅小姐
電話：(852) 3583 2841 / (86) 147 1563 5034 地址：北京市朝阳区酒仙橋路環鐵五號一號J樓
電郵：enquiry@tcimmigration-hk.com 電話：(86) 136 8111 6689
網址：www.tcimmigration-hk.com 電郵：tienmay@immigration-hk.com