



創富行 點金

2015全球市場普遍向好 機遇與挑戰並存



何國富建議個人投資者以基金作為投資首選

進入2015年，全球經濟普遍向好。美國經濟處於穩健復甦階段，吸引了全球投資者的目光；歐洲在量化寬鬆的預期下也逐步回暖；新興市場在油價下跌的趨勢下出現分化，總體而言機遇與挑戰並存。花旗銀行市場及證券服務董事總經理何國富（Steward Aldcroft）認為，全球幾乎所有市場都已經開放，尋找新的投資機會需要具體到每一個市場內部。中國仍然是最重要的新型市場，而香港所擁有的眾多投資內地的經驗與渠道，將繼續使其在中國走向開放的過程中扮演重要角色。從已經開通的「滬港通」，到預期中的基金互認和「深港通」，未來投資中國內地的渠道將更加廣闊。但同時，更多機會也帶來更多風險，這是投資者仍然需要留意的。



在過去兩個月中，全球股市均邁向高峰，無論是英美、還是日本、香港乃至內地，過去幾年的投資都得到了較好的回報，這也一定程度上限制了未來繼續獲利的空間。何國富認為，歐洲和日本儘管都存在潛在的貨幣隱患，都有較好的投資前景，如果就內地市場進行分析，小企業是非常有前途的投資選擇。

談及具體的投資方式，何國富建議個人投資者以基金作為投資首選：「市面上有很多家公司，想要全部了解他們非常困難，因此我推薦投資基金。而投資者需要做的是選擇投資的大方向，研究回報較好的基金。比如過去幾年熱門的收益基金，很多人投資的初衷只是為了抵消通脹，但其後發現確實能獲得實質的收益。」

分散配置 多樣投資

未來全球市場的不確定因素依然很多，因此很難預測以後三年哪個市場會有最好的表現，因此何國富建議投資者不要把投資集中在某一、兩個市場，而要將投資組合分散在世界各地：「要養成有規律投資的習慣，採用『平均成本』或『定期定額投資法』的投資方法，從小的數額開始。這樣做的好處在於，剔除了影響投資的情緒因素，很多時候我們會受股市的短期表現影響而做出選擇。當股市處於低點的時候，當然是最好的投資時機，但也恰

恰是最難做出投資決定的時候。」

與此同時，何國富也認為，並不需要花費過多力氣教育大眾進入投資市場。人們在嘗試投資市場之後，就會開始主動從各種媒體上關注股市或者基金的動向，就會開始閱讀市場報告，了解基金的運作方式。「自我教育就是最好的教育方式。」

跨境金融 潛力巨大

「滬港通」已經開通超過半年，預期的基金互認以及「深港通」也將在不久的將來實現。對於時下熱門的跨境金融話題，何國富表示，內地與香港之間擁有非常廣泛的互惠通道，這也是香港作為中國一部分所擁有的特權。在中國不斷走向開放的過程中，必定要通過香港，通往世界。即使沒有基金互認，過去幾年中，也有大量來自內地的資金投入在香港的基金市場：「在我看來，指數類型的產品將會受到很大歡迎。很簡單，因為他們很容易理解，這將是投資者進入國際市場的最初選擇。」

對於中國基金市場在未來的發展，何國富同樣持樂觀態度。他認為，在十年後，將肯定會有2到3家中國基金管理公司躋身世界的前五十，他們會通過併購國際上其他公司擴大自己的視野和客戶基礎。而主要的問題是他們走出去進行海外併購的意願有多強，而其他國家政府是否願意讓來自中國的基金公司涉足他們的市場。「但總的看來，這是一個非常好的趨勢。」



內地與香港之間擁有非常廣泛的互惠通道，這也是香港作為中國一部分所擁有的特權。

本港投資者看好今年投資組合



法儲銀環球資產管理集團最近訪問了來自全球16個國家的7,000名投資者，調查結果顯示，香港投資者對投資回報的預期較高，絕大部分受訪香港投資者相信他們的投資組合在今年錄得良好表現，比例達67%（亞太區69%；全球73%）。

全球投資者的首要理財目標一致為退休保障，但多數投資者並無清晰的理財計劃以達致投資目標。67%的香港投資者表示，他們較去年願意承受更高的風險，比例較亞太區的61%和全球的51%為高。但僅有25%的受訪者表示已為實現回報目標訂立理財計劃（亞太區及全球均為33%）。

法儲銀環球資產管理集團董事總經理及亞太區批發基金分銷主管何俐親認為，投資者需要訂立明確具體的理財計劃以達致退休目標。他們應根據個人風險和個人指標釐定投資方式。定立符合個人期望的清晰目標，並制定能夠帶來最大回報的投資組合策略，同時兼顧風險管理，避免投資組合受市況波動所影響，有

助其保障投資，確保能夠實現長期回報目標。

投資者教育起關鍵作用

儘管投資者短期內具有投資信心，但有接近八成香港投資者擔心市場震盪的影響，並對保障投資價值免受損害感到力不從心。此外，香港投資者較易受情緒左右投資決定。每10位香港投資者中，就有7位表示在市場出現震盪時難以避免作出情緒化的投資決定。

調查還顯示，接近一半的香港投資者認為股票在明年將會是表現最佳的資產類別，其次為房地產、債券、貨幣、現金以及對沖基金。然而，三分之二的受訪香港投資者認同傳統的資產配置策略（包含股票和債券）並非爭取回報和管理風險的最佳方法。

投資者希望採取新的投資策略，以達致更高回報，並保障投資組合價值免受市場波動影響。八成受訪香港投資者表示，會加強投資組合的保障，避免受市況波動所影響。另外，81%的受訪香港投資者表示會分散投資組合的風險，77%的香港投資者表示會尋找可靠的新收益來源。



香港投資者普遍認為股票在明年將是表現最佳的資產類別

玉米供應仍充裕 出口需求未有起色期價走淡



近日玉米期價受美國禽流感疫情影响需求預期，且主要種植區天氣良好，顯著加快播種進度，拖累期價大幅下跌至近半年低位，每蒲式耳約360美分。由於現時各國玉米供應維持充裕令庫存高企，但需求仍然不振令該批庫存難以得到消化，預計玉米期價後市仍將繼續走淡。

基本因素分析

美玉米庫存高不利期價
阿根廷收割良好供應充裕

美國於上月開始爆發自1980年來最嚴重

的禽流感，疫情波及十多個州，令市場擔心飼料需求受影響，玉米期價於近日大幅下滑。除疫情影响外，美國中西部主要玉米種植區良好的天氣有助農民加快玉米播種，亦成為利淡玉米期價的主要因素。美國農業部(USDA)公佈，截至5月3日當周，美玉米種植率已遠高於去年同期。

據USDA發表的4月供需報告，2014-15年度美玉米種植面積雖然預料顯著下滑，但單產預計上升，令今年產量仍增長，市場供應仍將充裕，期價將繼續反覆尋底。此外，自去年以來農民已囤積大量玉米庫存，該批庫存需在今年收割期前出售，預計一旦開售，現貨價格將受壓，最

終拖累期價向下。

另一主要生產國阿根廷供應亦維持充裕，據阿根廷交易所最新發表的周度報告，截至4月30日當地玉米收割已完成了28.4%，年度產量料提高。另一主產區歐盟，USDA亦預計因大部分成員國單產已有改善，今年產量將增長至新高。

全球庫存升 出口需求弱 期價難反彈

各主產國供應維持充裕，USDA預計今年全球玉米產量將續升。另一主要分析機構國際穀物理事會(IGC)亦於最新發表的月報中，將2015-16年度全球玉米產量預



受惠於A股牛市，港股於上月初忽然大爆發，大量海內外熱錢湧入，金管局又於上月末接連幾日注資市場，港股恒指屢次破頂，於2萬8高位徘徊。而受內地降準調整影響，港股通每日使用額度較上月略有減少，南下熱錢收窄，大市近幾日一再從高位回落，成交也略見萎縮之勢，似有退熱之勢。但中信銀行（國際）有限公司（信銀國際）首席經濟師兼研究部總經理廖群表示，回吐調整為正常現象，牛市將持續。

港成內地居民財富管理中心

中信銀行（國際）有限公司（信銀國際）於早前宣佈，2015年2季度信銀國際跨境銀行需求指數值58.1，較1季度下降0.8。但廖群分析，回落主因是由於經濟未穩拖累企業融資需求，個人需求指數則於66.0高位進一步上升至66.9。其中，金融投資子指數從71.5進一步提升至72.3。廖群認為，個人需求的進一步上升表明，越來越多的內地居民利用香港作為財富管理中心。「滬港通」交易量的不斷擴大及「深港通」的市場期待，更刺激了內地居民對金融投資及貨幣交易需求的增長。

深港通或早開車 熱錢持續湧入港

當問及如此瘋牛會否遭遇滑鐵盧之時，廖群表示，A股經歷了7年熊市，今次牛市不會僅是曇花一現，預測或將長達3-5年，雖然短期出現調整，但相信最終A股可上試7000點。而只要AH股中仍存在差異，則內地資金會繼續湧入本港，H股仍會跟隨。另外，隨着內地公募基金可投資港股等一系列政策相繼推出，港股對內地投資者仍是具吸引力的投資目標。他又指，A股近期升勢強勁，中央亦擔心，故希望將資金分流至港，以保持A股健康平穩發展。他預計，A股及H股的牛市狀態或促使「深港通」較預期提早開通，最快可望年中開車。而隨着「深港通」的開通，亦可帶動更多內地資金投資港股。

GDP增長或將加快達標

對於外界憂慮內地經濟增速緩慢，廖群表示，第一季度數據較差，但今後幾個季度會企穩，雖不會太強，但可以完成7%的目標。他認為，財政及貨幣政策將會持續放鬆，但不會有大規模放鬆。4月降準後，年內應還有一次減息及降準的機會，減息幅度約為0.25%，而降準預測為0.5個百分點。另外，他相信股市可以拉動經濟，牛市利好個人財富效益，刺激居民消費，更可改善企業資產效益，企業資產上升，則投資機會加大，經濟自然上升。他預計，隨着下半年更多寬鬆措施的推出，加上「一帶一路」的落實、自貿區的增設以及「互聯網+」等新產業政策的推動，經濟增長或將加快達7.1%至7.2%。



信銀國際首席經濟師兼研究部總經理廖群

估上調至9.51億噸，反映今年全球玉米市場供應料繼續維持充裕。

需求方面，禽流感打擊美國國內玉米需求，出口亦未如理想。根據USDA於5月4日公佈的每周出口檢定報告，玉米上周出口量較前值減少了23%，本作物年度至今的累計出口量亦較去年同期減少。雖然近日美元指數大幅回調至94，但料長遠仍會

玉米期價走勢圖



走強，屆時或令玉米出口需求較現時更差。

全球第二大玉米需求國中國今年進口需求亦料疲弱，龐大的國儲庫存料將影響玉米進口需求。

技術走勢分析

據美國商品期貨交易委員會(CFTC)最新公佈的數據，截至4月28日CBOT玉米期貨非商業淨長倉由上周的27313張跌至375張的近兩年新低，反映大型機構投資者仍然看淡玉米期價。綜合以上各項因素，預料玉米期價後市仍將走淡，建議投資者可於每蒲式耳365美分沽出CBOT玉米期貨，目標價320美分，止蝕位390美分。

英皇期貨營業部總裁葉佩蘭