

輪證 動向

中銀國際股票衍生品聯席董事 葉匯豪

看好平安可選購證19121

本港股市上周曾突破三萬點水平，是十年以來首次。恒生指數周五收報 29,866 點，全周累升 667 點，連續四個星期上升。平安 (2318) 上周曾升至 87 元以上創上市新高，全周累升逾 6%，表現為 50 隻藍籌中最好。如繼續看好平安，可留意平安認購證(19121)，行使價 95.8 元，明年 5 月到期，實際槓桿 6 倍。國壽(2628)繼續跑輸，雖然曾升至 28 元以上，但全周計只是原地踏步。如看好國壽追落後，可留意國壽認購證(19123)，行使價約 33 元，明年 7 月到期，實際槓桿 6 倍。

騰訊(0700)上周最高升至貼近 440 元水平，創上市新高；全周累升 3%。騰訊市值已突破 4 萬億元，晉身全球市值第五大上市公司。有大行將騰訊目標價上調至 480 元，並預期最「牛」市況可達 628 元。如繼續看好騰訊，可留意騰訊認購證(18778)，行使價 498 元，明年 6 月到期，實際槓桿 6 倍。另外，可留意騰訊認購證(18764)，行使價 458 元，明年 5 月到期，實際槓桿 6 倍。相反，如認為騰訊有機會出現較大調整，可留意騰訊沽證(18557)，行使價約 350 元，明年 4 月到期，實際槓桿 7 倍。

上周大市成交金額連續兩日突破 1,500 億元，與大市交投關連度甚高的港交所(0388)曾升至 255 元以上，全周上升 5.6%，表現僅次於平安。如繼續看好港交所，可留意港交所認購證(28667)，行使價約 265 元，明年 9 月到期，實際槓桿 5 倍。

留意中移動購證 17956

廣汽(2238)與中移動(0941)簽訂戰略合作框架協議，就車聯網通訊服務等業務全面合作。如看好中移動，可留意中移動認購證(17956)，行使價約 83 元，明年 3 月到期，實際槓桿 14 倍。

本文資料由香港證監會持牌人**中銀國際亞洲**有限公司發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。本文資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。認股證/牛熊證屬無抵押結構性產品。本欄逢周一刊出



投資攻略

離 2017 年結束僅月餘，回顧今年全球市場政經議題豐富、多數國家市場指數高位震盪。上半年歐美市場呈現新局新政、多頭奮起氛圍，各類資產輪動，下半年歐美市場來到高位換馬姿態，亞太市場以消費旺季與資金追捧而表現出色。隨着美國聯儲局 12 月會議加息循環情緒持續，以及中國十九大會議提升改革步伐、亞洲企業盈利普遍穩健增長，預期將反映於市場資金面向正向調節，有助於亞太股市未來一至二個季度的樂觀預期。

■富蘭克林華美投信

根據統計，今年以來亞太股市上漲逾 28%，大幅超越歐美與全球市場約一成多的表現，而 11 月迄今全球主要股市收斂之際，亞太市場指數仍見漲勢（見表）。

亞股成本平 美股資金回流

富蘭克林華美亞太平衡基金經理人楊子江表示，隨着歐美股市評級面偏高、市盈率(PE)約 17 倍至 19 倍，亞太股市市盈率 13 倍至 15 倍相對低廉、投資成本相

對便宜，引導近期美國股市流出的資金持續流入亞太等地區。根據券商統計，統計 11 月第一周，資金流入亞洲不含日本股票型基金的金額約 3.6 億美元，但美國股票型基金卻流出近 55 億美元，顯示資金偏好價值被低估且具備成長力度的亞太市場。

券商調高亞股盈利預測

楊子江表示，美聯儲局於 12 月 14 日會

金價千三未破 待變格局持續

金匯出擊

英皇金融集團(香港)營業部總裁 黃美斯

美聯儲上周三晚發佈的 10 月 31 日至 11 月 1 日政策會議記錄顯示，很多決策者預計將不得不在「短期內」加息。決策者普遍認為經濟勢將強勁增長。多位聯儲官員也認為，美國國會通過大規模減稅的可能性增強，這會帶動企業投資。儘管會議記錄強化了對下月加息的預期，但是部分決策者對通脹持續低迷感到擔憂。

會議紀要偏鴿派令美元承壓，會議記錄顯示部分決策者對通脹持續低迷感到擔憂，導致 2018 年的加息預期受到一些質疑。美國核心個人消費支出(PCE)物價指數五年多來一直低於美聯儲 2% 的目標，儘管美聯儲已經採取措施推動政策正常化。上周交易天數因假期而減少，美國市場周四因感恩節假期休市，同日日本市場也因公共假期休市。美元指數周五跌至 92.68，創近兩個月低位。本周關注美聯儲主席耶倫在美國國會有關經濟前景的證詞，同時亦有大量數據公佈，重點關注美國 GDP，以

及一些國家的通脹和 PMI 等數據。

1273/1294 美元區域上落

倫敦黃金上周三升見至 1,294.68 美元，卻仍然未能成功挑戰 1,300 美元關口。技術面，黃金當前依舊在通道中運行，並未出現明顯的上行趨勢，暫時維持對黃金震盪上行的觀點，等待市場蓄勢完成後選擇方向再做佈局。再者，金價同時亦正陷入三角形態的末段區域，至今下底及上頂分別位於 1,273 及 1,294 美元，上望較大目標先為 10 月中旬高位 1,306 美元水平，隨後較大阻力則預估為 1,313 及 100 個月平均線 1,336 美元。下方支持回看 1,278 及 1,266 美元水平。

倫敦白銀方面，銀價近月處於窄幅區間運行，頂部大致位於 17.30 美元水平，底部約於 16.50 美元。此外，一延伸自今年 7 月的上升趨向線則位於 16.85 美元，視為較近支持依據，需留意若跌破此區或有初步下試傾向，較大支持見於 16.30 及 16.00 美元。至於向上延伸較大阻力則料為 17.70 及 18.10 美元。

MSCI 世界及亞太主要指數表現(%)

指數/回報率(%)	11月1日至22日	近3個月	近6個月	今年以來
MSCI亞太指數	2.89	8.30	13.51	28.01
MSCI歐洲指數	-0.97	3.21	3.67	19.16
MSCI世界指數	0.65	5.39	7.62	17.06
MSCI美國指數	0.91	5.96	8.51	16.20

資料來源：彭博資訊，指數回報率以價格計算，美元計價，截至 2017 年 11 月 22 日。

議後料宣佈加息，加上聖誕長假外資關賬、資金面休息，以及農曆年前後大中華市場進入休市，通常年關前後市場氣氛轉向觀望；不過，近期觀察印尼第三季財報多數符合預期，營收恢復動能，而泰國、馬來西亞及印度企業盈利增長性轉強，預估明年 PE 可達 14 倍至 15 倍。多數券商普遍預期 2018 年大中華與東南亞市場企業盈利上調至一成以上，增加年關前後趁籌碼整理期間低接佈局亞太市場的機會。

富蘭克林華美亞太平衡基金協管基金經理人陳颯穎表示，亞洲經濟前景看好，亞債近五年為投資新寵，發行規模倍數成長，加上今年下半年印尼、印度雙雙減息，印尼主權評級更在今年晉升投資等級之列，為亞債新亮點。此外，亞債需求端主要來自亞太地區居多，較不受亞太以外的國際資金干擾，有助降低債券波動，建議投資亞太市場不妨運用股債混搭策略來操作。

本周數據公佈時間及預測 (11月27日-12月1日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
27	日本	7:50AM	10月份企業勞務生產物價指數#	-	+0.9%
	美國	11:00PM	10月份新屋銷售(單位)	62.9萬	66.7萬
28	德國	3:00PM	10月份入口物價指數#	-	+3.0%
	美國	11:00PM	11月份消費信心指標	124.0	125.9
29	歐盟	6:00PM	11月份歐元區經濟情緒指數	-	114.0
		6:00PM	11月份歐元區工業信心指數	-	+7.9
		6:00PM	11月份歐元區消費信心指數	-	-1.0
	德國	3:00PM	11月份消費物價指數#	-	+1.6%
	美國	9:30PM	第三季國內生產總值	+3.2%	+3.0%
30	歐盟	6:00PM	11月份歐元區協調化消費物價指數#	-	+1.4%
		6:00PM	10月份歐元區失業率	-	8.9%
	德國	3:00PM	10月份零售銷售#	-	+4.1%
		3:00PM	10月份失業率	-	3.6%
	美國	9:30PM	10月份個人收入	+0.3%	+0.4%
		9:30PM	10月份個人開支	+0.3%	+1.0%
		9:30PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	23.8億	23.9億
		10:45PM	11月份芝加哥採購經理指數	63.0	66.2
1	美國	11:00PM	11月份供應管理學會製造業指數	58.3	58.7
		11:00PM	10月份建築開支	+0.5%	+0.3%

上周數據公佈結果 (11月20-24日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
20	日本	7:50AM	10月份貿易盈餘(日圓)	2853.6億	6701.7億
	德國	3:00PM	10月份生產物價指數#	+2.7%	+3.1%
	美國	11:00PM	10月份領先指標	+1.2%	+0.1% R
21	英國	5:30PM	10月份公共財政赤字	80億	59億
	美國	11:00PM	10月份二手房屋銷售(單位)	548萬	537萬 R
22		9:30PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	23.9億	25.2億 R
		9:30PM	10月份耐用品訂單	-1.2%	+2.2%
		11:00PM	11月份密茲根大學消費情緒指數	98.5	97.8
23	英國	5:30PM	第三季國內生產總值#(修訂)	+0.4%	+0.4%

註：#代表增長年率 R代表修訂數據

第十五屆世界海南鄉團聯誼大會暨 2017 年海南（香港）綜合招商推介會

（時間：2017年11月29 日—12月2日）

主要活動內容

第十五屆世界海南鄉團聯誼大會開幕式

時間：2017 年 12 月 1 日 08:30-12:00
地點：香港灣仔博覽道 1 號香港會議展覽中心新翼 (5 樓展覽廳 5BC)

「故鄉情」系列書畫作品交流展暨圖片展開幕禮

時間：2017 年 12 月 1 日 13:00-13:20
地點：香港灣仔博覽道 1 號香港會議展覽中心新翼 (3 樓大會堂前廳)

2017年海南（香港）綜合招商推介會

時間：2017 年 12 月 2 日 09:00-12:00
地點：香港灣仔博覽道 1 號香港會議展覽中心新翼 (5 樓展覽廳 5BC)

首屆海南鄉音文化論壇暨方言歌唱交流會

時間：2017 年 12 月 2 日 09:00-12:00
地點：香港灣仔博覽道 1 號香港會議展覽中心新翼 (2 樓 N201)

文藝演出活動

瓊劇《尋親記》

時間：2017 年 11 月 29 日 19:00-22:00
地點：香港灣仔博覽道 1 號香港會議展覽中心新翼 (5 樓展覽廳 5BC)

瓊劇《劈陵救母》

時間：2017 年 11 月 30 日 19:00-22:00
地點：香港灣仔博覽道 1 號香港會議展覽中心新翼 (5 樓展覽廳 5BC)

歌舞《海之南· 夢回故鄉》

時間：2017 年 12 月 1 日 19:00-22:00
地點：香港灣仔博覽道 1 號香港會議展覽中心新翼 (5 樓展覽廳 5BC)

瓊劇《瓊漿玉露》

時間：2017 年 12 月 2 日 15:00-18:00
地點：香港灣仔博覽道 1 號香港會議展覽中心新翼 (5 樓展覽廳 5BC)

