

新鴻基金融預期下半年大市缺乏方向，市況波動
全球基本因素疲弱 央行措施主導市場
以收益作為投資部署重點

* * *

建議區間交易及看好受惠於國策的行業、美元和黃金
預期恒生指數在 **18,000** 點至 **22,000** 點之間徘徊

摘要：

- 基本因素疲弱，預料全球投資市場將缺乏方向，市況波動。
- 投資者可考慮以投資收益作為部署重點，而非資本增值。
- 香港股市仍然欠缺方向，預期恒生指數在 **18,000** 點至 **22,000** 點之間徘徊，國企指數則在 **9,500** 點至 **12,000** 點之間上落。
- 市場聚焦於區間交易，建議繼續對受惠中國經濟復甦和多國央行貨幣寬鬆政策的行業持偏高比重。
- 看好美元，並建議投資者可考慮沽售歐元、澳元及紐元。
- 避險意欲持續高企，加上投資者對法定貨幣的信心漸減，建議投資黃金。

香港，2012年7月10日 – 新鴻基金融集團（「新鴻基金融」）預期，2012年下半年市況將缺乏方向及反覆波動，投資者的持倉可考慮以投資收益作為主要的回報來源，不宜偏重於資本增值。已發展經濟體系的經濟進一步惡化，及美國聯邦儲備局（「聯儲局」）或歐洲中央銀行（「歐洲央行」）的量化寬鬆措施，將為欠缺方向的市況設定上下限。與此同時，我們相信歐美政府的政策延誤，將令市場不時出現顯著的波動。

香港股市方面，預計在2012年下半年將持續欠缺方向，恒生指數料於**18,000**點至**22,000**點之間徘徊，而國企指數將在**9,500**點至**12,000**點之間上落。新鴻基金融建議投資者有策略地採取區間交易以獲利，並繼續對受惠於中國經濟復甦及央行貨幣寬鬆政策的行業持偏高比重。

環球商品預期將大致窄幅上落，地緣政治局勢緊張，加上惡劣天氣的問題將抵銷基本需求放緩的影響。貨幣方面，儘管美國的信貸評級或於年底下調，新鴻基金融仍看好美元。此外，由於避險意欲持續高漲及投資者對法定貨幣的信心漸減，因此我們亦看好黃金。在風險配置方面，我們較看好環球投資級別債券及優質高收益債券，並看好能帶來穩定現金流和高股息率的非週期性及低系統性風險股票。

新鴻基尊尚資本管理的投資策略師商紹豪先生表示：「鑑於環球經濟基本因素仍然疲弱，2012年下半年的投資環境持續充滿挑戰。受惠於更積極的政策支持，中國可能是唯一能恢復增長的大國。美國經濟復甦動力或會持續減弱，而歐元區主權債務問題逐漸演變為更廣泛的經濟危機。有見於經濟不穩和政治陷入僵局，風險資產的估值料繼續偏低。在主要央行（聯儲局或歐洲央行）推出新一輪的大型量化寬鬆措施前，以上情況將持續困擾大市，而大型量化寬鬆措施或會再度觸發由流動資金帶動的反彈。」

看好香港及中國內地股市

與其他主要股市比較，我們繼續看好中國股市，因為中國獲積極果斷的政策支持。隨著經濟從第二季的谷底反彈，預料企業盈利將加速增長。然而，受外部需求下降和產能過剩拖累，工業及出口業活動或於低位徘徊。由於內地上市股票受國際資本流的負面影響相對較低，我們預期下半年 A 股將再次跑贏 H 股。

新鴻基金融的證券策略師蘇沛豐先生表示：「自 2009 年中開始，股市持續缺乏方向，預料今年餘下的時間會維持這個局面。然而，投資者並非無利可圖。第一，他們可繼續策略性地透過逆向投資，從區間交易獲利。第二，個別行業可跑贏大市。投資格言有云：牛市始終存在於某處，勝負取決於選股策略。」蘇先生建議以提供穩定現金流的高收益股票作為核心持倉，並吸納商品、房地產和非必需消費品股，因為這些股份可受惠於中國經濟復甦和央行的貨幣寬鬆政策。

美國及歐洲：債務、再融資和貨幣寬鬆措施陷於政治僵局中

環球承險意欲及資產價格將由多個重要的市場因素所主導，包括：(1)聯儲局及歐洲央行推出刺激措施和挽救行動的規模及時間；(2)歐洲領袖能否達致政治共識，抑或懸而未決；(3)美國 11 月的總統及國會選舉結果；(4)美國政府的主權信貸評級會否再被調低；(5)中國經濟在最新的財政及貨幣刺激措施後的表現；及(6)中國新領導班子上台。

我們相信，美國將於 11 月舉行的大選，以及市場對推行第三輪量化寬鬆措施的憧憬，將能惠及美國股市和當地經濟。根據過往經驗，短期經濟活動和臨時職位數目在大選前夕傾向上升。市場預期當局將於 9 月或 12 月推出第三輪量化寬鬆，高風險資產料將再次出現由流動資金主導的反彈。不過，若赤字問題未能解決，美國政府可能在年底再被調低主權評級。

歐洲方面，投資氣氛仍然偏淡，因為意大利及西班牙政府將在未來六個月面對龐大的債務贖回。德國政府官員可能維持強硬的緊縮開支立場，以期望在 2013 年聯邦選舉前取悅選民。歐洲各國政府和投資者將寄望歐洲央行推出支持措施，令推行新一輪長期再融資操作的機會高唱入雲。歐元區國家在重整地區與本土經濟及財政結構方面，將難以單靠拖延策略。與此同時，預期歐元區將難以在今明兩年落實一個真正可行的結構改革計劃。

貨幣及商品：看好美元及黃金

至於貨幣方面，新鴻基外匯有限公司的外匯策略師任曉平先生認為：「投資者可考慮沽售歐元、澳元及紐元，因為各個經濟體系表現相對疲弱。由於總統大選或有助推高美元，因此我們看好美元在下半年的表現。黃金處於整固階段，預期這個情況將在下半年持續。」

在第一季，印度對黃金徵收關稅，雖然後來撤銷有關措施，但已嚴重打擊珠寶業對黃金的需求，令期內跌幅達 46%，而整體黃金需求亦較 2011 年第三季的高位回落 11%。通脹預期是推動金價上升的主要基本因素，若經濟仍瀕臨衰退，便不會形成通脹預期。然而，若經濟重拾復甦動力，通脹預期將會急升。這將是推動金價突破每安士 1,900 美元大關的最佳時機。

金價在 2011 年 8 月創出每安士 1,912 美元的新高後，現時處於整固階段。我們預期黃金將繼續在下半年整固，於每安士 1,485 美元至 1,679 美元的區間上落。

- 完 -

有關新鴻基金融有限公司

新鴻基金融有限公司建基於 1969 年，為新鴻基有限公司（股份代號：86）之全資附屬公司。新鴻基金融有限公司以新鴻基金融集團品牌及新鴻基尊尚資本管理和鴻財網附屬品牌經營，其兩項主要業務範疇包括財富管理及經紀業務和資本市場業務，為零售、企業及機構客戶裁設金融方案。新鴻基金融有限公司之分行及辦事處遍佈香港、中國內地及澳門多個地點，為客戶提供多元化的金融交易服務平台。目前，新鴻基金融有限公司透過其附屬公司管理/託管/提供顧問服務的資產總值逾 560 億港元*。詳情請瀏覽 www.shkf.com。

*截至 2011 年 12 月 31 日

新聞垂詢：

新鴻基金融集團

陳婉碧	(852) 3920 2511	juliana.chan@shkco.com
陳美琪	(852) 3920 2513	maggie.chan@shkco.com
彭清榆	(852) 3920 2509	sannie.pang@shkco.com

此新聞稿乃根據新鴻基投資服務有限公司資料研究部所發表的意見及評論編撰。