

歐美股市過度亢奮

□大衛

值得注視的是，中國二月份入口下跌百分之十五點二，跌幅比預期大，令人擔心內部需求轉弱，因而昨日A股未有跟隨歐美股市上升，反而轉轉下跌。

美股泡沫惡化

其實，近日向好的歐美股市，存在不少水分。美聯儲局主席伯南克刻意淡化提早退市以及債市資金持續流入股市，而企業積極回購股份與增加派息，主要是對經濟前景看不通，卻造就近日美國道指迭創歷史新高，升上一萬四千三百點水平，投資者完全無視目前經濟增長動力疲弱與就業市場未見好轉的現實，對當前自動削減開支的影響與調高發債上限的爭議更視若無睹。

至於經濟表現比美國更差勁的歐洲，當地股市亦照升如儀，中國最新出口數據公布後，德國與英國進一步升上五年高位。其實，歐央行主席德拉吉只是一味出口術唱好經濟，預言下半年經濟將好轉，但信不信由你，現時歐洲經濟衰退有惡化跡象。

歐央行剛剛再度下調今年經濟預測，從三個月前

的負增長百分之零點三，降至負增長百分之零點五，而預期通脹為上升百分之一點二至百分之二，達到百分之二的通脹目標，這是歐央行不敢貿然減息的因由之一。同時，意大利政治仍陷僵局，當地債務危機隨時惡化，成為歐洲經濟最大威脅。

歐洲衰退加劇

即使面對三底衰退威脅的英國，當地股市也是拾級而上，原因投資者熱炒英倫銀行可能加碼量寬規模，更重要的是，英鎊可能跟隨日圓大幅貶值，據聞英鎊成為對沖基金造空的新對象，英鎊兌美元失守一點五關。

相對歐美股市過度亢奮，亞太新興市場表現較為冷靜，似乎投資者清楚看到歐美濫印鈔票，正在催谷另一個股市大泡沫，目的產生財富效應，刺激消費意欲，從而推動經濟增長。然而，一個不小心，泡沫隨時炒爆，到頭來對經濟會帶來災難性的衝擊，實在得不償失。

電郵：kwlo@takungpao.com.hk

頭牌手記

□沈金

擺脫弱勢重新上路

港股終於憑一招「拍案驚奇」而竄越二三〇〇〇關。當美股加上內地股市造好的時候，港股仍然蹣跚獨行，不大理會，以致不少人認為港股的整固還有一段日子未完成，殊不知大戶欲擒先縱，昨日呈爆炸式的上衝，一舉拿下二三〇〇〇心理大關。所謂出其不意，攻其無備。淡友這次又被大談淡倉，叫苦不已也。

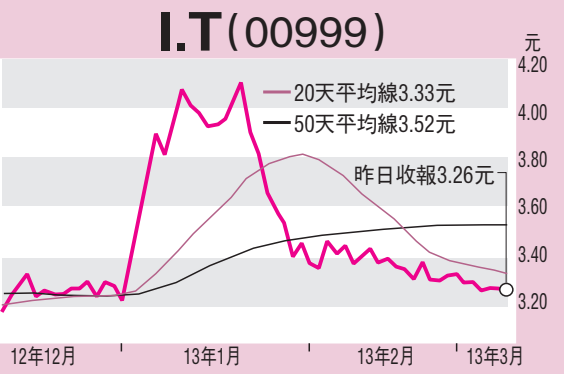
恒指最高升至二三二二〇，漲四四九點，收市報二三〇九一，漲三二〇點，升幅百分之一點四。國企指數收一一四八四，升一七二點。全日總成交七百二十一億元，較上日多八十二億元。

三日期指首見高水，收二三一〇二，高水十點，若計及大公司除息的因素，高水幅度就更大。

從走勢觀察，這是近期第二度重上二三〇〇〇關。首度升越是二月二十八日，收二三〇二〇，然後經過多日的反覆上落，最低見二二四六六，昨日則一鼓作氣升上高位。相信這次成功闖關，不會再輕易退讓而棄守吧，向上望，毫無疑問有不少阻力，如二三四〇〇至二三五〇〇，又如二三六〇〇至二三八〇〇，自然更大的阻力是屢攻不下的二四〇〇〇關。

昨日的升勢，期指帶動是一個重要因素，亦即重重地挾了一下淡倉。收市時期指升四一六點，遠高於恒指，說明大戶的主戰場在期指上。

重磅藍籌昨日全面向上，由滙控、中移動到一衆內銀、內險、煤炭、石油，無不生生猛猛，力爭上游。我之十大心水股也有好表現，包括恒隆地產、上實、建行、中行、國壽、滙控、中銀香港、煤氣等，都有較佳進帳。其中，我對中銀香港的長期落後難以理解，昨日決定加碼吸納，買入價是二十六元二角。香港作為人民幣離岸結算中心，中銀香港是最重要的結算行，這一業務和功能已注定她會有達致雙贏共贏的機會。



黃金羅盤

金價平穩 暗藏波瀾

□博信金銀業首席分析師 費雲青

在上周大起大落的情行之後，本周金價相對平穩許多，一直在1568至1587美元的窄幅區間波動，上方的阻力和下方的支撐同樣明顯，始終未能實現突破。

受全球最大的黃金ETF基金SPDR連續十個交易日減持倉位的影響，周一的金價曾一度下降1570美元。儘管美聯儲副主席耶倫（Yellen）發表講話，稱美國經濟遠未痊癒，言下之意當然是QE還得繼續堅持，但是金價未能因此得到提振。

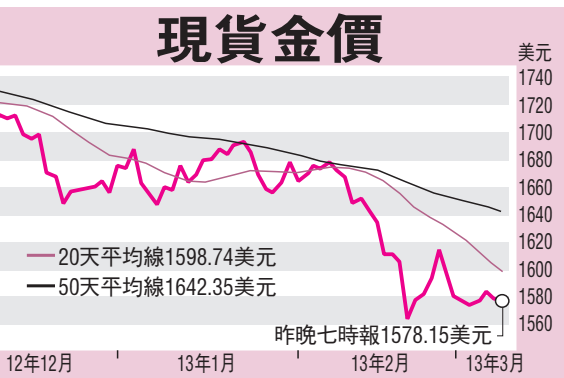
周二下午公布的歐元區服務業PMI數據不佳，主要經濟體裡法國表現最差，只得43.7。歐元區經濟狀況不佳導致市場風險情緒提升，金價一度走高至1985美元。但晚間美國ISM非製造業PMI表現強勁，帶動美股大漲，道瓊斯指數創歷史新高。資金洶湧流向股市，金價隨之下挫至1572美元後小幅反彈。

周三的行情有明顯回檔跡象。雖然美國經濟數據繼續向好，俗稱「小非農」的ADP就業人數勁增19.8萬人超過預期，道指也再創新高，但金價不降反升，最高至1585美元。雖有消息稱這是因為韓國央行二月份繼續淨買入黃金以及黃金流出ETF的速度放緩，但空方明顯蓄力未發。

周四晚間英國央行和歐洲央行分別發布利率決議，均維持現有水準不變。歐洲央行行長德拉吉在隨後的講話中稱，預料歐洲經濟將於今年下半年開始恢復。德拉吉的發言在一定程度上打消了因意大利選舉帶來的不確定性，市場對歐洲經濟前景重拾信心，歐元升回1.3美元水準，金價隨之下挫至1576美元。

本周前四個交易日雖然波瀾不驚，但多空雙方似有所保留，可能將在周五晚間的美國非農數據發布後掀起大戰。作為美國自動削減支出850億美元前的最後一次非農數據，可能將是空方在近期內最好的機會。

一旦數據向好，金價可能再次探向近期低點的1556美元。反之則多方將佔據主動，在三月份削減支出後美國經濟數據可能短暫受挫的背景下發動反攻，助推金價回到1600美元以上水準。



板塊尋寶

□贊華

華夏能源擬轉型採油

前身為菱控的華夏能源控股（08009），近半年來動作頻仍，原來是為轉型開採石油鋪路。從其新任命的一班管理層觀之，大變身的成功機會很高，不妨趁大幅調整時小注敲冷。

華夏自公布主要股東中國水業（01129）分別於去年12月18日及今年1月30日，悉悉9624萬股後，已再沒有任何主要股東。不過，從集團於今年2月4日宣布委任曾任中石油（00857）的石彥民為執行董事及主席，另最近公布擬收購哈薩克斯坦的油公司，相信大股東身份快將曝光。

華夏原本從事提供管理服務、投資於金融及投資產品，上月公布截至去年12月底止9個月業績，營業額約1.63億元，未經審核的公司擁有人應佔綜合溢利約1.05億元，流動資產共2.69億元，反映現有業務及公司財政實力不弱，以致去年8月突然低價配股集資，如今看來明顯為即將進行的收購作準備。

成功配股後，公司於同年9月宣布委任季鵬為執行董事。季曾於內地多家高新技術型、環保能源型企業及投資創業型企業，任職項目副總監及投資副總監，現任公司其中一家下屬公司的董事。

他在企業的供應鏈管理、生產管理、經營管理、風險管理、資本運作以及在環保能源、煤礦資源、再生能源等方面的開發、勘探、營運管理、股權及上市運作擁有豐富的專業經驗。

隨後公司更改名為華夏能源，同年12月12日，華夏已宣布正與獨立第三方初步協商一項潛在收購事項，相信為最近公布位於哈薩克斯坦的油公司收購交易。按新近的公布，擬收購的企業獲哈國勘探許可證，覆蓋地塊之可採儲量石油總量估計不少於4000萬桶，涉資1980萬美元。

華夏在公布上述交易前，已委任石彥民為執行董事兼主席，羅博容則出任為總地質師，由今年2月20日起生效。石彥民畢業於北京大學地質系地質地質專業，後獲中國石油大學（北京）博士學位，並先後擔任中國石油大港油田集團公司副總經理兼總地質師、中國石油天然氣勘探開發公司副總經理、南方石油勘探開發公司總經理，目前仍擔任華油天然氣股份有限公司董事長，可見管理層實力相當強勁。

異動股

京能清潔可吼

□AMTD證券及財富管理業務部總經理 鄧聲興

內地決心改善北京空氣污染，清潔能源的需求增加，京能清潔能源（00579）旗下3間燃氣發電廠，以及供熱廠均位於北京，是北京最大的燃氣電力供應商。

截至去年6月底半年，燃氣發電及風力發電分別佔集團控股裝機容量的48.37%及50.95%，整體盈利增長4.9%至4.24億，由於在北京市有明顯領導地位，預料集團可受惠北京致力改善空氣質素。

近期京能基礎投資者上海電汽減持該股6%，令股份份貨增加，相信可刺激其成交量。投資目標價位任2.5元，止蝕價位則於1.8元。

另外，中鋁礦業（03668）於今年1月底上市的，為一家純銅開採企業，母公司為國企中鋁集團，主要在海外投資非鋁金屬項目，公司於秘魯中部的礦業項目預計於年底投產，預期至明年第三季可達至全額產能，該銅礦藏量估計達730萬噸。

集團預計未來10年銅礦平均年產量達87萬噸，相信按照進度投產可為公司帶來穩定回報，此外，集團亦有計劃在南美尋求收購銅礦機會。中鋁礦業招股價為1.75元，現時股價較招股價低15%，可趁低吸納。投資目標價位任1.7元，止蝕價位則於1.3元。

（筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份）

心水股

京能清潔（00579）
華夏能源（08009）
I.T（00999）

政經才情

美元匯價指數數創指83，日圓95美仙則全不設防的被攻破，跟着日股瘋了似狂升了300點，轉眼間13000點及100美仙都變得觸手可及。

如此，港股不顧A股的呆滯反覆，率先作出強力上衝，而亞太其他市場及歐洲市都作出正面的回應。一時間，日圓的carry trade又再領風騷，緊接着美股上破歷史高位的氣勢為全球股票市場加熱！

無論是有貨在手，還是沒貨的投資者，相信此刻都是頭腦發熱，準備趁此「大好時機」大幹一場，不少銀行基金經理更是急急來電鼓動我買這買那的，都說還有大把水位，有買趁手。

我當然不掃人家的興致，只回答說我有貨了，下回再續。然後，一轉身就馬上落單再沽一注中線倉日股，套回美元。同時，已計算好把我剩下的日股預備分4次沽清，每升500點沽一注，即沽至約14500點左右全清！

開始沽出日股

□容道

長期讀者應知道我的日股已持有超過二三年，真是大把水位！現在的利潤已很滿足；縱然日股在主觀及客觀分析都尚有上升的動力，但空間及力量應不會太大，因為現在的股票市值開始透支日本經濟復蘇的可能性了。

小量套利港股及新興市場

另一邊廂，我也趁港股的突然亢奮，沽出少許上周所入的貨；同時，看見巴西及土耳其也狂升了兩三天，也在落單之時加入一點新興市場和北美的基金；以上兩個小禾青在不到十個交易日的戰果來看，加起來也挺美味的。

現在的短線持貨水平又回到四成以下，以A股做膽，可攻可守！以圖表看，下周中段各市場會展現另一波走勢的初期形態，到時大家應適時作出買賣操作。

http://blog.sina.com.cn/yongdao2009