

索羅斯做空港股？

□大衛

時對內地經濟有太大影響，但敏感投資者卻紛紛避險，港股昨日創下近一年最大跌幅，與基金大手減持有關，內地航空股與保險股成爲重災區，就連具防守性公用股也成沽售對象，中電與煤氣等股份無一倖免。

預警日圓匯價崩潰

二是朝鮮半島局勢緊張催化亞洲新興市場股市調整。地緣政治因素加速資金從區內流走，韓股首當其衝，昨日下午跌百分之一點六，跌幅僅次於港股。

三是日圓大幅貶值，導致亞洲區內貨幣戰爭勢必升級。日本央行行長黑田東彥上任首次會議便急不及待公布激進的量化寬鬆貨幣措施，定下兩年內將央行貨幣基礎從目前一百三十八萬億日圓增至二百七十萬億日圓（二點九萬億美元），包括將每月買債規模增加至七萬億日圓、購買年期長達四十年國債以及投資風險資產如日股ETF與REITS。換言之，與過往斷斷續續推行規模有限的量寬措施不同，而是一次超級量寬措施，遠超預期的瘋狂印鈔規模，以達到推低日圓匯價、擺脫通縮、產生通脹及刺激消費的目的。

不過，即使日圓兌美元應聲急挫至九十七點一的近三年低位，日股亦升上四年半新高，但日本超級量寬措施效用屬未知之數，而且隨時適得其反，弄巧反

拙，原因弱日圓政策只會激化區內貨幣爭相貶值，引發貨幣戰升級，令亞洲新興市場股市資金流走壓力增加。

值得注視的是，日圓不像美元擁有霸權地位，可以放任無限量印鈔發債，市場照樣也有承接力，當投資者眼見日圓購買力大縮水、日本國債佔GDP比重再創新高，回報與風險不成比例，便不會再持有日圓與日債，尤其是日本重現通脹時，近乎零息日債更不值持有，日債危機便會一觸即發，屆時將會禍延整個亞洲，掀起一場比九七與九八年更嚴重的亞洲金融風暴。

期指夜市有利大鱷

日圓愈是狂貶，亞股愈是高危。大炒家索羅斯押注日圓下跌已大賺一筆，昨日再煽風點火，預警日圓匯價會崩潰，似乎正在部署食大茶飯。若然索羅斯預測正確，包括港股在內亞洲新興市場股市將有難，調整幅度可能比預期爲大。

事實上，多月前已傳出索羅斯部署做空港股，今次借助內地禽流感疫情消息，輕易一舉攻破二萬二千點的支持位，不排除乘勝狙擊，下周一港交所啓動期指夜市，令人關注更有利金融大鱷將港股舞高弄低。

電郵：kwlo@takungpao.com.hk

金針集

踏入第二季，亞洲新興市場股市依然無運行，內地禽流感疫情爆發與朝鮮半島局勢緊張困擾，再加上日央行推行激進的量化寬鬆貨幣措施，將日圓大幅貶值，激化貨幣戰爭升級，加劇資金流走，除了日股動升之外，亞洲股市昨日差不多全面走低，其中港股單日急挫百分之二點七，全球最傷！

港股跌幅全球最傷

去年首季港股跌跌百分之二點六，在全球主要股市之中可說包尾大鱷，與日股動升百分之二十、美股上升百分之十以至德股揚升百分之二點四比較，港股都是比下去。由於市場不斷炒作歐美日發達經濟體加碼量寬措施，資金仍然聚焦歐美日等股市，投資者不應期望日本加碼量寬措施可以提振亞洲新興市場股市。

禍不單行，福無重至。亞洲新興市場股市短期弱勢難改，受累多項利空因素。一是內地禽流感疫情持續，病例逐日增加，至今有六人死亡，雖然目前H7N9疫情不可與〇三年沙士嚴重程度相提並論，也未見即

頭牌手記

□沈金

最是神傷禽流感

昨日港股寫下今年來單日跌幅最大的紀錄，恒指急挫六一〇點，收報二一七二六，是去年十一月二十八日收二一七〇八點之後最低的收市指數。昨日最低潮時，恒指更報跌六三四點之多。國企指數同樣滑坡，收一〇四二九，跌三二九點。以百分比計，恒指跌百分之二點七三，國指跌百分之三點〇六。

四日期指收二一六五六，跌六九〇點，跌幅百分之三點〇九，低水七十點。

成交額方面，全日達七百七十二億元，較假前激增二百五十億元，反映了沽盤非常活躍，拋售套現惟恐不及。

恒指二〇〇〇和二一八〇〇兩條防線昨日同告不保，有人說此乃「久守必失」的例證。不利消息包括內地新型禽流感繼續擴散，形勢令人擔心，由於香港與內地人流、物流非常密切，市場很自然地憂慮流感會傳到香港。這種恐懼心理構成拋貨套現的最大理由。另外，夜市期指下周一開鑼，人們也擔心在現貨市場收市後開期指夜市，會形成大戶炒家可以上下其手，操控期市，對這個夜市的公正性有所懷疑，但因為港交所一意孤行，投資者也就「反對無效」。現時大家要密切關注夜市的監管，是否做到家，若聽之任之，由大戶舞上舞落，無風三尺浪，即使交投增加，也非港市之福，因為這要付出投機增加風險的代價，勿謂言之不預也！

經昨日重挫，上落市的形態已打破，變爲向下尋底。下一條防線是二一五〇〇，還有一條就是二一〇〇〇了。我頭牌希望新型禽流感得以有效控制，則在二一〇〇〇至二一五〇〇之間，有可能找到支持。

鑑於後市變數驟生，穩健的投資取態自然是先觀望後訂行止了。

板塊尋寶

□贊華

銀基拓中低端市場

中國的白酒近年多可謂禍不單行，受假酒打擊不久，又有中央的節儉政策所累，內地貴價白酒炒價不再，連累多家白酒代理及分銷股的股價也下跌，當中銀基（00886）爲受害者之一。不過，從公司大股東兼主席梁國興今年以來密集增持所見，其前景未必如市場預期般悲觀，可趁勢收集。

中國食品行業規模最大的交易會，被業內人士稱爲「中國第一會」的第88屆全國糖酒商品交易會日前於成都舉行，銀基主席梁國興親身出席。據出席糖酒會人士了解，銀基針對白酒行業的轉變，一方面調整產品銷售結構，整合代理名酒資源，搶佔中端市場；另一方面，則積極開拓中低端產品線，加大覆蓋中低端市場的力度，以滿足大眾消費市場的需求。

梁國興更認爲，近期的行業變化意味着中國白酒行業發展將回歸理性，未來將更爲有利於整個白酒行業，無論是廠家還是經銷商，都需要根據消費市場的需要而調整。在未來的發展戰略方面，銀基除了繼續整合名酒銷售資源外，將在強化自身品牌質量優勢的基礎上，調整產品結構。

業界專家指出，白酒高端市場銷售受影響已是事實，相應的市場需求將由高端向中低端調整。目前中端市場並沒有完全形成領導品牌。換句話說，未來兩年內誰把握機遇力推中端新品，誰就能在這場行業調整中佔據市場。而銀基深明此道，才有拓展中低端市場之說。

獲茅台歐洲經銷權

除了發展新市場外，公司在上月11日又宣布與貴州茅台酒進出口訂立經銷協議，自今年1月起獲得貴州茅台酒於波蘭、匈牙利、捷克、斯洛伐克及保加利亞歐洲5國之經銷權。銀基繼「五糧液」後再經銷「茅台」，囊括中國兩大龍頭白酒品牌，可謂如虎添翼，進一步鞏固銀基在白酒經銷行業的領導地位。銀基亦成爲唯一一個產品全面覆蓋中國四大名酒（五糧液、茅台、瀘州老窖及汾酒）的上市白酒經銷商。

據資料顯示，自今年1月29日起，梁國興不斷增持銀基股權，平均買入價介乎2.13至2.402元，持股量增至47.8%。既然大股東亦積極增持，銀基前景應可看高一線。

經紀愛股

長江基建·晨鳴紙業

□AMTD證券及財富管理業務部總經理鄧聲興

港股上周只有三日市，惟上周五受市場憂慮內地禽流感蔓延，恒指失守21800水平。恒指全周跌572點，每日平均成交量爲632億。料恒指下周下試21500水平。

大市受內地禽流感疫情及朝鮮局勢緊張困擾，資金流入抗跌力強的防守型股份。長江基建（01038）去年盈利增長22%至94.27億元，主要受惠英國業務帶動，澳洲投資組合溢利亦穩健，而早前收購的新西蘭廢物綜合處理公司，預料可在今年第二季作出盈利貢獻。長建自2010年起進行6次併購，對其資產有提升作用，派息率有增長空間，預期市盈率13倍估值合理。目標57元，止蝕於53.1元。

晨鳴紙業（01812）發盈喜，預期今年首季度盈利6800萬至7300萬元，按年增逾3倍，主要是公司對部分產品加價，令季內產品毛利率有所提高，以及去年首季的基數較低所致。事實上，去年紙價低企，加上原材料價格上升，紙企的業績受到影響，但去年第四季起紙品售價已有所回升，加上晨鳴積極優化產品結構，加強生產生活用紙，相信今年毛利率及盈利都可改善。目標3.07元，止蝕於2.7元。

（筆者爲證監會持牌人士及筆者未持有上述股份）

心水股

- 銀基(00886)
- 長江基建(01038)
- 晨鳴紙業(01812)



◀多月前已傳出索羅斯部署做空港股，今次借助內地禽流感疫情消息，輕易一舉攻破二萬二千點的支持位

青蛙王子前景佳可關注

□勝利證券

高鵬

券商薦股

周五港股受三大利空襲擊驟跌，禽流感疫情和朝鮮局勢緊張打壓市場信心，北京部分房產網簽暫停使地產股領跌藍籌。恒指報21726.90點，跌610.59點或2.73%。大市全日成交約772億港元，較前一交易日同期增48%。恒生分類指數集體下挫，地產跌2.93%，金融跌2.78%，工商業跌2.70%，公用事業跌2.23%。50隻藍籌股中，49隻下跌，僅華潤創業上漲。

周邊方面，道指周三晚下跌112點，憂慮朝鮮局勢，以及擔心美國聯儲局或會在未來收回寬鬆政策。星期四晚則收復部分失地，上升56點，主要因爲全球央行的行動。日本央行宣布擴大寬鬆政策，並保證在兩年內注入1.4萬億美元以振興疲弱經濟。投資者對此消息表示歡迎。

日經指數近日大升，日圓對美元下跌，而日本10年債券的息率跌至2003年以來低位。英倫銀行將息口保持於0.5%不變，而維持購債規模。最後，歐洲央行亦維持息口於0.75%不變。同時，美國勞工部宣布首次申請失業救濟人數上周有385,000，比市場預期的345,000爲高。

公司新聞方面，百思買（Bestbuy）上升16%，公司宣布會在1,400間分店開設體驗店，專賣三星產品。大市成交繼續疲淡。假期間主要的新聞是日本央行的



日股癩了 港股傻了

□容道

上期一文剛說「第二季最適合套利的是美國、日本及歐洲，最適合短炒的是港股？」不用二天就見到情況，並實際地進行交易操作了。

周四日圓狂瀉，日股狂瀉；周五日股早市再漲超過400點，上破13000點，我蓄勢以待的沽日股指示盤又成功出擊了（還剩下3注，一直沽到14500止）。

然後到港股開市，低開低走，越殺越低，愈跌愈急，午市前破5百點，下午仍舊沽盤如潮，跌超過6百點，下破21800大關，我的投資監察系統內的股票（都是高資產價值、價值爲本的或藍籌股）超過90%都下跌，大市的其他股票更不用描述是如何慘烈了。但這境況我是早有心理準備的，所以操作系統內於恒指跌超過450點開始就不停給我提示：目標股票已到達目標價位區域了！從那

一刻開始，我也開始行動了，決定把剛從中線倉套利的日股資金轉30%買進港股。

下指令買貨！一共下了16個指示盤，收市成了6個。心情只能以「興奮」二字形容。因爲我入的貨及價位絕對是「筍」，而且還有很多子彈可以用呢！

至於另一邊廂的A股近期一直在那極端窄的幅度徘徊，周四和周五因內地放清明節而休市。但玄妙的是：大家都知道港股的暴跌是國內的各種因素所致也？

因爲在第二季度內已預計會有很多如此無厘頭的走勢，所以我更要重複上期末段說好最值得買的是A股、人民幣、黃金、新興市場及歐洲，無論怎樣都應放點作倉底貨的是美國及債券！

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



黃金羅盤

QE或將減速 重創金價

□博信金銀業首席分析師 費雲青

黃金本周遭遇重挫，從1600美元上方跌至最低1540美元。周五晚上的非農數據將是考驗黃金後市走向的重要節點。周一公布的美國製造業數據略輸於預期，金價受到提振，重新回到1600美元上方。市場觀望情緒較爲濃厚，因爲本周稍後的歐洲央行利率決議和美國就業數據才是左右黃金走勢的重頭戲。

周二晚間美國工廠訂單月率好於預期，令市場重新拾回對美國經濟復蘇的信心，股市得到提振再創新高，黃金因而承受重壓，跌破1592美元的趨勢線支撐位。失去重要支持後金價快速下行，收於1576美元。

周三美國石油庫存存量大幅增加，原油價格每桶暴跌2.5美元，通脹預期下降，黃金對沖通脹的價值被削弱，金價連續第二天跌幅超過1%。

周四歐洲央行維持利率不變，德拉吉在隨後的講話中強調普救方案屬於特例，歐元存款安全無虞，淡化了歐元集團主席講話帶來的恐慌，歐元區風險情緒逐漸平復。美聯儲多位理事發表針對QE的言論，QE削減規模的時間表逐漸清晰，令黃金承受了極大壓力，盤中錄得九個月新低的1540美元。

周二晚間有空關重要的美國非農就業和失業率數據，將決定黃金這波跌勢的幅度。美聯儲官員今年內削減QE規模的講話令黃金投資者對就業數據更加敏感。

周三的ADP就業數據爲15.8萬人，遠低於預期的20萬人，本因利好黃金，但金價受原油價格拖累下跌。ADP數據表現不佳已經使得多家投行下調本次非農的預期值，如果實際公布的數據低於調整後的預期，則黃金將迎來喘息之機，伺機奪回1568美元的點位；如果非農數據表現強勁，則黃金的前景將十分黯淡。

知名金屬諮詢公司GFMS本周發布報告，預測黃金將於明年開始進入熊市。如果美國經濟數據持續向好，黃金可能在今年就結束十二年的大牛市。投資者應謹慎調整倉位，在波幅較大的市場中把握盈利機會的同時注意規避風險。

