

投資理財大解碼

十二月刊 (逢每月首星期出版)



范維綱 Michael Fan

香港經濟師學會會長

註冊財務策劃師協會副會長

中國發展委員會主席

英國註冊財務會計師公會香港分會理事

中國事務委員會主席

電話 (852) 9381 6338

電郵 fanwaikongmichael@gmail.com

歐元區可能出現分裂局面

隨著歐債危機愈演愈烈，歐洲經濟面臨衰退，歐元區債務危機的不斷惡化，歐元區多個政府因經濟困境被人民迫換新首長，希望能改善民生經濟，但談何容易！

意大利巨額債務，法國面臨被降低信用評級，德國原定六十億歐元十年期國債只出售了三十六億歐元，同時德國國債二手市場孳息率明顯上升，反映投資者對歐元區大哥德國開始有戒心。另一方面，數據反映資金不單從歐豬國家流出，更開始從德國流走，走出歐元區。

為改善經濟，預期歐元區有減息空間去幫助經濟增長，但減息可助長通脹，在通脹與經濟增長兩者之間，微調利息保經濟增長是較為迫切，希望能增加就業去減少社會民生經濟沖擊，減少對政府沖擊。

德國不同意讓歐盟發行歐元區共同債券，即是全體歐元區成員尤其是德國將分擔其他歐豬國家債務，問題將不能在短期內解決，但明年初是豬國家債務還款高峰，時間進入倒數階段，歐元區前景惡化，可能出現分裂局面，不宜沾手！



環球經濟

資金流向美元

在十一月最後兩週，美元急速流回美國主要原因:-

1. 美國經濟還是在谷底橫行，失業率高企，企業盈利普遍比預期差，企業為保盈利，出現出售海外資產情況，資金返回美國去保盈利。
2. 同時美國因見歐元區前景惡化，將再度為金融機構進行壓力測試，加速美元返回美國體系。
3. 其次是歐元區前景惡化，美元成為避險貨幣。

新興市場首當其沖，包括中東，南美，非洲，印度，南韓和中國。所以美元在十一月最後兩週轉強急升，黃金價格亦受美元上升而下調。預期美元強勢將可支持到年底，因為奧巴馬樂見弱美元，可幫助出口帶動就業，同時料明年美國經濟不會有太大改善，美元應會再度下跌。

當美元出現弱勢時，強貨幣如人民幣可把握時機購入美元資產，例如價格在谷底的美國地產，但入市時應作詳細分析包括地理環境，人口增長率，就業情況，出租率，交通基建和做好稅務策劃。



龍年中國內需消費股發威時？

因部份中國企業在海外上市被發現企業管治出現嚴重問題，引起基金洗倉潮，股價大幅下滑及部份停牌，加上中央因控制通脹在市場不斷收回流動資金，大大影響企業營運成本和盈利，房地產更被政策打壓下，銷售和價格下跌，在上述環境影響下，現時大部份股票的PE都在低水平。在通脹可控制之大政策下，中央應會作出微調，先行向內需消費企業提供優惠，幫助推動內部消費去刺激經濟增長，補充出口減少對經濟影響。所以明年龍年內需消費股是發威時候，可考慮在波幅中建平價倉，明年第三季是收成期。



香港選民要經濟又要禮儀

區議會選舉剛完結，不用詳細分析，明顯地香港選民要經濟又要禮儀！

要經濟

落選者在過去利用香港現有公平法律去挑戰政府，例如港珠澳大橋工程延誤損失 64 億港元，港珠澳大橋是小香港大經濟的命脈，選民是明白到延誤對香港經濟影響嚴重性，用選票保經濟，希望不再有“倒米”議員。

要禮儀

香港人在過去幾拾年在國際舞台上都享有“禮儀”聲譽的國際大都會，但在近幾年間，落選者利用自由開放文化，在莊嚴立法議會上不單用粗暴言語更用粗暴行為破壞傳統禮儀外，更污辱了每個香港人的臉。

香港現有公平法律和自由開放文化是每個香港人擁有權利，但要符合經濟和禮儀，議員濫用此權利來破壞經濟和使港人在國際舞台上失儀，選票是對這些人仕說不，期望明年成為立法局議員人仕為香港經濟和禮儀多添光彩。



馬來西亞明年大選

政府預測 2011 全年的經濟增長將介乎 5.0%至 5.5%，隨着全球經濟前景仍然不明朗，加上投資者日益擔憂歐債危機，馬來西亞要在 2012 年實現 4.7%的預算赤字，及 5%至 6%的國內生產總值增長成一大問號。再由於政府將在 2012 年舉行大選，近期所宣布的財政預算案亦因此被視為是討好民眾的預算案，所以現時不建議投資馬來西亞。

泰國水災後經濟展望

2011 年首 7 個月泰國經濟良好，但 7 月底泰國發生泰國半世紀最嚴重水災，超過 63 個省份受災，死亡人數超過 500 人，淹沒近 800 多家工廠，令製造及生產線全部停斷，是次水災為泰國經濟帶來的潛在影響很大。首先，泰國出口明顯減少，打擊電子及電器生產商，消費者信心及私人投資指數均反映商業及消費者水災後失去信心，經濟正在放緩，可以預期 2011 年第四季泰國的經濟增長將會放緩，更會拖低全年的經濟增長。當地政府已迅速推出多項紓解民困的措施包括政府基金撥出 2250 億泰銖以復興工業，每個家庭獲發最多 40,000 泰銖的財政援助，社會保障廳會為有需要人士提供 100 億泰銖的貸款及另外 100 億泰銖貸款給企業以維持就業等大大增加經濟推動力。預料在政府的刺激措施下，經濟將會在 2012 年上半年反彈，而股市估值現時仍相當吸引，企業盈利或會在 2012 及 2013 年再創新高。



印尼經濟強勁

印尼出口保持強勢，政府在吸引外資投入非常成功，扶持製造業，擴大出口拉動內需及落實多方面的經濟政策使整體國民經濟保持高速增長，預期今年經濟增長會超出 6.4%可能接近 7%的水平，建議購入印尼基金。

理財小貼士

理財首要是做好風險管理，當國際經濟環境轉差時，你是否有一套應變計劃去減少損失，例如在投資股票時定下止蝕價是有計劃減少損失的策略。除了止蝕價外，亦應定下到價沽貨的策略，因為股票市場非常波幅，把握到價出貨先行獲利是風險管理的重要一環。