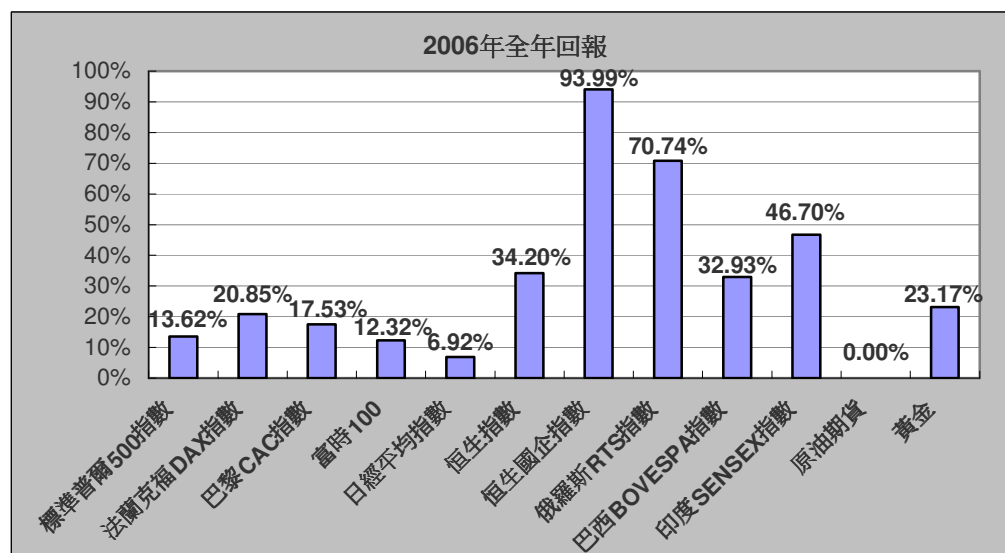




二零零七年一月

豐盛 2006，展望 2007

2006 是投資市場回報豐厚的一年。身處香港的投資者都看到中國相關的基金和股份的大升市。



去年，已發展國家股市表現良好。美國股市出現了近三年來最大的升幅。歐洲市場也錄得連續第四年上升。只有日本在 2005 大升後，才錄得單位數的升幅。

至於新興市場方面，它們繼續領先已發展市場。從上面的圖表可見金磚四國的股市全年回報都超過 30%。另外，越南、印尼和菲律賓亦有很可觀的回報。它們的升幅分別是 143%、55.30% 和 42.29%。

儘管 2006 年中曾出現調整。但是，大部份市場全年的表現仍是十分好的。那麼 2007，投資者又再作甚麼部署？

我們相信，2007 年會有兩個投資主題。首先，我們預期美元在利率趨降的背景下會繼續走弱。這將有助於歐羅、黃金的價值。另外，投資市場在過去數年累積了不少的升幅，今年或會變得波動。因此，分散投資仍然十分重要的。

美國：中性

美國股市在十二月份持續上漲。道瓊斯工業平均指數上升 1.967%，標準普爾 500 指數上漲 1.26%。不過，納斯達克指數微跌 0.68%。十一月份的房屋市場數據有所改善。新屋銷售戶比上月回升了 3.4%到 103 萬間(以年率計)。但是，跟前年同期相比，這個數字仍是下跌了 15%。我們相信美國樓市仍然處於下滑的階段並且會引領美國整體經濟繼續軟着陸。

歐盟：中性

歐洲股市亦有好表現。法蘭克福 DAX 指數升了 4.56%，巴黎 CAC 指數上升 3.99%，而富時 100 指數亦錄得 2.84%的升幅。近日，歐洲的經數據亦顯示當地的經濟前景有所改善。這顯示歐洲的經濟復甦將會延續到 2007 年。ZEW 經濟預期指數回升至 -19，雖然該指數仍錄得負值，但是，該指數十一個月首次扭轉跌勢仍是德國經濟前景改善的跡象。

日本：中性

日經平均指數在年尾再現升勢。十二月份，該指數上升了 5.85%。這令到它的全年升幅增加至 6.97%。日本央行未有在 2006 年再次加息，將利率保持在 5.25%。緩慢的加息步伐減輕了投資者對日本加息的憂慮。不過，日本國內的消費仍然疲弱。這是，日本經濟以及股市的隱憂。

中國：負面

中國企業的股份上年的升幅驚人。恒生國企指數上升了 **93.99%**。短期來說，充裕投資者的樂觀情緒仍會支持着中國相關股份的升勢。但是，我們認為很多這類股份的價格已經偏高而且難以長期維持有現時的水平。因此，我們認為投資者應準備沽出相關的基金。

香港：負面

恒生指數在十二月增長 **5%**，並在 **2006** 年年尾首次升上二萬點水平。儘管港股升勢凌厲，我們認為一些股份，特別是中資金融股的股價已經相當昂貴。故此，我們相信投資者應注意市場回落的風險。

新興市場：稍稍正面

2006 年 **12** 月，新興市場總體的表現不俗。但是，泰國卻一再令投資者吃驚。近日的情況顯示泰國變的影響仍是餘波未了。去年 **12** 月 **19** 日，為應付泰銖快速升值的問題，泰國臨時政府在毫無先兆的情況下，宣佈規定外來投資要將 **30%** 資金用作無息存款儲備。另外，又會對在一年內撤資的外來投資徵收 **10%** 稅。泰國股市馬上急跌，即使他們在第二日宣佈股份投資可獲得豁免，但是投資者的信心已經受損。去年徐夕日，曼谷又發生多次炸彈爆炸事件。這些事件再次引起泰國政治穩定的疑慮。由於，投資泰國的政治風險上升，我們並不建議投資者於現階段買入泰國基金。

債券：稍稍正面

聯儲局在 **12** 月份的議息會議上將利率保持在 **5.25%**，並無為市場帶來驚喜。本月，十年期美國國庫債券的孳息率稍為回升至 **4.71%**。不過，我們相信經濟軟着陸的背景，聯儲局在年內會減息。所以，我們維持對債券稍稍正面的看法。

商品：稍稍正面

商品價格在上月走軟。黃金價格下滑了 **1.76%**，而原油期貨價格就下跌了 **2.32%**。由於美國正步出冬季而和暖的天氣令需求低迷，原油期貨在本月初更進一步下跌。商品近日雖然出現弱勢，但是我們認為長期來說，弱美元仍可為商品帶來支持，特別是黃金價格。

對沖基金：中性

對沖基金於十一月的整體表現好。HFRI 指數中所有子指數都上升。新興市場對沖基金再次錄得最佳升幅，以月份計 HFRI 新興市場總回報指數上升了 **4.34%**。由年初至十一月底，該指數的累積升幅增加至 **20.2%**。另外，以及宏觀策略以及股票對沖策略亦有好表現。它們在十一月分別上升了 **2.62%** 和 **2.08%**。

給投資者的建議

我們建議投資者對香港和中國市場採取謹慎的態度。儘管這兩個市場的短期升幅十分吸引，我們認為現時的它們都有超買的情況。因此，我們認為投資者應考慮在稍後的時間沽貨獲利。

對進取投資者來說，我們認為歐羅，英鎊以及黃金都可用作從美元弱勢中獲利的投資。

而保守投資者方面，我們相信債券亦是受惠於減息預期的投資項目。

我們在此恭祝各位新年快樂。

重要聲明:

本文件所提供的資料僅供安達理財(亞洲)有限公司和安達資產管理(亞洲)有限公司之客戶或準客戶享用。文件所載的資料及任何意見，並不代表本公司以主理人或代理人身分邀請或提請任何人土購買或沽售任何證券或理財產品，或提供任何投資意見或服務。本文件內對各理財產品及證券之描述並不適用於所有國籍、區域之人仕。任何人士如欲購買本文件描述之產品及證券或作出任何投資，需自行負責查證其所在地域的法律是否容許其瀏覽此文件及/或使用有關服務。

證券投資涉及風險。證券過往之表現，並不能等同或顯示其將來之表現。若有疑問，應在作出任何投資決定前向閣下之理財顧問尋求專業意見。

雖然本文件提供予閣下的資料，均來自本公司認為可靠的來源資料，或以此等來源為根據，但本公司不能亦不會就任何資料或數據的準確性、有效性、及時性或完整性作出任何保證。對於本文件之內容，或因本文件的資料不全、錯誤及遺漏而對瀏覽者造成之影響或任何因瀏覽本文件所產生之後果，本公司概不負責。

如對我們的服務有興趣或有任何意見，請電郵至 servicing@arcadia-asia.com。一切資料絕對保密。

安達理財(亞洲)有限公司

安達資產管理(亞洲)有限公司

地址: 銅鑼灣時代廣場蘇格蘭皇家銀行大廈 1402-1403 室

電話: (852) 2114 8488 傳真: (852) 2114 0777