



良好業績和併購活動推動股市

環球股市延續三月中以來的升勢，並在四月份大幅上升。良好的企業業績和併購活動成爲了股市上漲的催化劑。美國、歐洲和日本和很多新興股市都上漲。現時，市場上的資金仍充裕。股市仍可受惠。

另外，環球經濟情況的發展跟投資者的預期吻合。2007 年第 1 季，美國國內生產總值增長減慢至 1.3%。歐洲的經濟就仍然良好，當地的商業信心高企而本地的消費也有所改善。這些都合乎了今年環球經濟可抵禦美國的經濟放緩的預期。由於美國的第 1 季生產總值的數字並未爲市場帶來驚奇，環球股市也沒有因此出現波動。

總體來說，我們認爲環球股市仍會受惠於游資充裕的情況和收購合併的消息。

在各個市場中，我們比較看好歐洲和亞洲市場。另外，韓國亦是值得留意的市場。韓國股市現時是亞洲各國中市盈率比較低的市場，KOSPI 的市盈率約爲 13 倍而香港，台灣和新加坡股市的市盈率約在 15-18 倍之間。同時，韓國股市亦有跡象顯示該股市正擺脫去年的橫行走勢並而升破去年的高位。

美國：中性

美國股市在月內上漲。道瓊斯工業平均指數上升了 5.74%，標準普爾 500 指數增長了 4.33%，納斯達克指數上漲了 4.29%。四月份是企業公佈第一季業績的高峰期。第一季業績總體來說是相當令人滿意的。截至 4 月 28 日，道瓊斯工業平均指數 30 隻成份股中，有 22 隻已經公佈了第一季業績。它們當中的 73% 即 16 隻股份的業績高於市場預期。良好業績推動美國股市上升。不過，2007 年第 1 季的經濟數據顯示美國正在軟著陸。07 年首季，美國總體經濟增長了 1.3%，比上一季 1.8% 的升幅減慢了很多。不過，私人消費仍錄得 3.8% 的升幅。這表示美國樓房市場下滑還沒有對消費造成嚴重的影響。這主要是受惠於勞工市場暢旺，工資上漲的情況。個人收入增加令美國人的消費力得以維持。由於市場早已預料到美國的總體經濟會放緩，而私人消費又有良好升幅，故此美國股市並沒有因經濟減速而受到負面影響。

歐盟：稍稍正面

歐洲股市在四月份亦有上升。法蘭克福指數跳升了 7.11%，巴黎 CAC 指數上升了 5.78% 而富時 100 指數就增長了 2.40%。ZEW 的統計顯示德國的商業信心以及現時的商業活動都有改善。這是該統計連續第二個月出現商業信心改善，這顯示德國一月調高消費稅並未對當地經濟造成嚴重打擊。至於其他歐洲國家，法國和意大利的商業信心亦是良好。除了商業前景良好之外，企業的併購活動亦有推動大市的作用。其中一個例子是巴克萊銀行和皇家蘇格蘭銀行爭奪荷蘭銀行的收購戰。歐洲現時的經濟狀況良好加上資金充裕，所以，我們相信歐洲股市仍會領先於其他的主要市場。

日本：中性

日經平均指數持續地比其他市場疲弱。該指數只錄得 0.65% 的輕微升幅。日圓回軟至約 120 日元兌 1 美元的位置，這顯示利交易有所恢復。至於經濟方面，本地消費疲弱加上工資的升幅亦是很小，這些都對日本的經濟持續復甦的障礙。

中國：正面

指生國企指數在四月份上升了 4.36%。由於企業盈利錄得良好增長，很多中國企業的股價都獲得很強的支持。不過，月內公佈的 2007 年第一季國內生產總值率增長達到 11.1%。這引起了市場對中央政府加強宏觀調控措施的憂慮。這限制了中國企業的升幅。

香港：稍稍正面

指生指數上升了 3.66%。香港股市跟隨外圍上升，恆生指數再一次迫近歷史高位。不過，港股仍面對國內股市泡沫化以及宏觀調控的風險，故此未能在內再創新高。

新興市場：稍稍正面

大部份的新興市場都跟隨美國股市上漲。巴西 BOVESPA 指數上升了 6.88%，而印度 SEXSEN 指數則有 6.12% 升幅。至於俄羅斯 RTS 指數就持平。各新興市場之中以土耳其較受關注。該國的股市受到 AK Party 跟當地軍方的政治角力的陰影。這次事件是軍方認為有伊斯蘭背景的 Abullah Gul 當選總統破壞該國的政治傳統(該國的總統一般不會有伊斯蘭背景)。故此，在初選結果顯示 Abullah Gul 很可能在其後的選舉之中獲勝時，向他所屬的 AK Party 施壓。希望令 Abullah Gul 退選。不明朗的政治局勢導致土耳其股市和里拉一度急跌。其後，Abullah Gul 宣佈退選，該國股市亦回穩。

債券：稍稍正面

利率前景並沒有太大的變動。現時，美國和日本維持息口不變而歐洲繼續加息的情況仍會持續。只是，月內荷蘭銀行環球新興市場債券基金的基金經理 Mr. Raphael Kassin 離任令到阿根廷和委內瑞拉的債券出現了短暫波動。不過，情況很快便平伏了。

商品：稍稍正面

商品價格繼續整固。黃金價格上升了 2.59%，而原油則持平。

對沖基金：中性

三月份，對沖基金繼續錄得正回報。各種策略中，HFRI 新興市場總回報指數以 2.71% 的回報領先。HFRI 事件主導指數和 HFRI 股票對沖指數就以 1.26% 和 1.09% 的升幅排第二和第三。

給投資者的建議

環球股市升勢重現，資金充裕加上併購活動頻繁都對有助進一步推高股市。不過，四月份的升勢實在過急，我們相信歐，美股市本月的 5-7% 按月升幅會有所減慢。

對於進取的投資者，我們繼續推介亞洲市場，而基於估價便宜加上走勢改善，我們認為韓國是很值得投資的市場。

對於保守投資，我們認為歐洲股市是好的選擇。

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 1 座 1402-1403 室

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