



市場評論

全球市場表現強勁，皆因市場憧憬推行長期再融資操作(LTRO)，加上與債券持有人的債務互換談判取得進展，希臘危機得以紓緩。2012年1月，MSCI世界指數為+4.93%，跑輸恒生指數+10.67%。

- 標普調低歐洲金融穩定工具(EFSF)及法國的 AAA 評級，並下調另外七個歐元區國家主權信用評級
- 美國聯儲局表示會「維持高度寬鬆的貨幣政策」，於 2014 年底前繼續維持息率於「極低水平」
- 中國政府正研究養老金投資方法，詳情最快於本年第一季公佈，據稱最高產權投資比率上限將定為本地 A 股市場可投資新資本的 30% (或人民幣 58 億元)
- 據香港金管局表示，12 月份香港人民幣存款較 11 月份下跌 6.18% 至人民幣 5,885.3 億元歐盟其中 26 個成員國領導人締結新條約加強財政紀律，包括收緊負債對 GDP 佔比

2012 年首季採取「策略均衡」方案

鑒於預期全球市場表現反覆，加上政府將頻頻出手干預，對投資者來說，2012 年看來又是充滿挑戰。不過，我們的注意力不應因政客牽動的市場情緒而分散，反而應著重於基本因素 - 「百忍成金」

正所謂有「危」必有「機」，2012 年勢必處處投資良機，極具潛力。我們的投資團隊將去年底的防守性均衡策略強化，繼續實行多元化組合投資，並偏重於另類策略的配置。我們秉承既往的投資目標，利用抗震力較高的投資組合應付通脹問題。所以，我們預料：

- 全球金融危機及西方債務危機釀成的震蕩，引致全球市場持續波動
- 社會動蕩蔓延全球，通脹情況與油價持續不穩
- 主要政府將繼續施行審慎的擴張性貨幣政策，以支持經濟復蘇，同時壓抑通脹
- 信貸供應仍受局限，帶動利率蠢蠢欲升
- 中國政府推行多項措施阻礙投機，相信人民幣溫和升值

重要提示

本文件僅為提供資料而編製，並不構成任何方式的要約或邀請。本文件的內容未經香港任何監管機關審閱，有意投資者應諮詢獨立專業意見，以決定任何投資的合適性及後果。有關資料及意見不附帶任何責任，並可予更改而不作通知。投資涉及風險，而過往表現並非目前或將來表現的指標。未經怡達理財投資顧問有限公司事先明文書面同意，本文件所載資料不得全部或部分轉載、分發或發表或以任何其他方式公開。版權持有人保留一切權利。

主要股票市場

	收盤	市盈率	月變幅%	年初至今
恒生	20,401	9.2	10.67	10.67
MSCI世界	1,241	13.4	4.93	4.93
標普500	1,312	13.7	4.36	4.36
羅素2000	793	31.0	7.00	7.00
道瓊斯	12,633	13.0	3.40	3.40
納斯達克	2,814	22.6	8.01	8.01
富時100	5,682	10.3	1.96	1.96
EU ESTX50	2,417	11.7	4.32	4.32
巴西BVS	63,072	10.3	11.13	11.13
俄羅斯MICEX	1,514	5.6	7.97	7.97
印度SENSEX	17,189	15.6	11.22	11.22
上證A股	2,283	12.0	3.80	3.80
日經225	8,822	17.6	4.34	4.34
台灣加權	7,547	17.3	6.72	6.72

主要債券

	收盤	市盈率	月變幅%	年初至今
iBoxx國庫債券	206.0		0.24	0.24
摩根全球債券	527.0		1.33	1.33

主要商品

	收盤	市盈率	月變幅%	年初至今
現貨黃金(盎司)	1,739.7		11.26	11.26
WTI原油	98.7		-0.31	-0.31
CRB指數	312.3		2.30	2.30
德銀農業	99.3		0.57	0.57
德銀基本金屬	1.1		0.00	1.49

主要貨幣

	收盤	市盈率	月變幅%	年初至今
歐元兌美元	1.31		1.07	0.86
英鎊兌美元	1.58		1.57	1.38
澳元兌美元	1.06		3.73	3.99
日圓兌美元	76.20		0.92	0.93
加元兌美元	1.00		1.63	1.87
人民幣兌美元	6.30		-0.06	-0.15

資料來源：彭博(2012年2月1日)，怡達理財投資顧問有限公司

林子傑

投資總監

香港皇后大道中9號

5樓501A室

電話：+(852) 2869 0801

傳真：+(852) 2523 4610

電郵：kevinliem@ttg.com.hk