

一周金融市場前瞻

2012年5月21日 第1頁



本周專題 1

投資者憂慮希臘或退出歐元區

重點

- 上星期，環球股票跌幅達 5.3%，而恆生指跌穿 19000 點，跌幅達 5.1%。
- 希臘總統宣布籌組聯合政府失敗，投資者憂慮希臘會退出歐元區。

花旗分析員對希臘的觀點

希臘退出歐元區的機會率或達至 50-75%。

若果 6 月份希臘仍未組成可正常運作的政府，以通過削減 110 億歐元開支的方案，歐元區領袖或停止向希臘提供財政援助。

希臘有機會退出歐元區，希臘主權債務或出現違約。

假若希臘退出歐元區只是單一事件，對於歐洲銀行體系的影響有機會是可控制的，主要由於早前銀行業已減持希臘債務。

但如果希臘退出歐元區影響擴散至其他歐洲國家，其風險則較難預測。預期歐洲央行或重啓長期再融資操作(LTRO)措施，以支持銀行買入主權債券。

本周專題 2 波動市況下的投資策略

重點

- 投資市場仍有機會受歐債危機影響而波動。
- 投資者應著重分散風險，分散投資於股票、債券及黃金等不同類別的資產，以減低投資組合風險。

花旗分析員對投資市場觀點

環球股市：歐債危機升溫，有機會拖累未來數月環球股市的表現。現時環球股票估值仍處偏低水平，加上預料環球經濟進入「雙底」衰退的機會不大，若未來數月環球股市出現調整，可能是趁低吸納的機會。

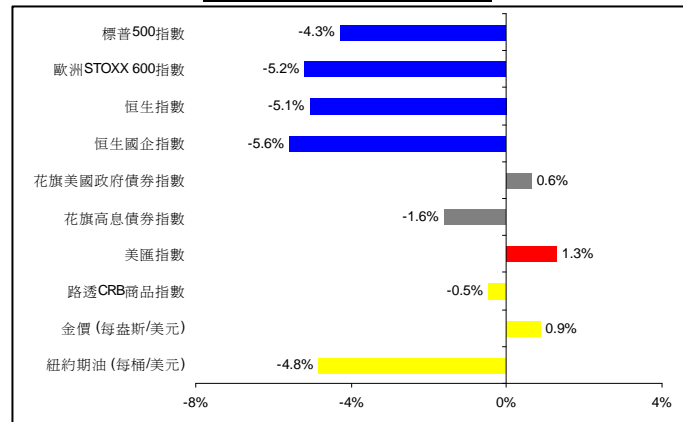
美國股市：年底總統大選的不明朗因素及花旗經濟數據驚喜指數由近期高位回落，或較利淡股市的短期表現。然而，估值吸引及信貸環境相對較佳，或有利今年美國經濟增長及美股走勢。

中國股市：中央政府或推出更多寬鬆措施，料今年第三季經濟增長或會回升，有機會支持中國股票。料今年中國經濟可錄得 8.1% 增長。

債券市場：歐債危機欠明朗，加上環球經濟增長緩慢，料聯儲局及歐洲央行有機會維持低息。花旗分析員相對看好投資級別的企業債券。

黃金：聯儲局不排除推出更多寬鬆措施。此外，歐債危機惡化，或增加黃金的避險需求。

圖 1：上周金融市場表現



資料來源：彭博資訊，截至 2012 年 5 月 18 日

圖 2：恆生指數



資料來源：彭博資訊，截至 2012 年 5 月 18 日

圖 3：花旗對投資市場觀點

環球股市：股票估值仍偏低，加上預料環球經濟進入「雙底」衰退的機會不大，環球股市出現調整可能是趁低吸納的機會。

債券市場：料聯儲局及歐洲央行有機會維持低息。花旗分析員相對看好投資級別的企業債券。

黃金：聯儲局不排除推出更多寬鬆措施。此外，歐債危機惡化，或增加黃金的避險需求。

資料來源：花旗，截至 2012 年 5 月 18 日

一周金融市場前瞻

2012年5月21日 第2頁



環球金融市場焦點 (截至 2012 年 5 月 18 日)

環球股市

美國			
上周表現	收報	變動	變幅(%)
標普 500 指數	1,295.22	-58.17	-4.30%
道瓊斯工業平均指數	12,369.38	-451.22	-3.52%
納斯達克指數	2,778.79	-155.03	-5.28%

- 市場擔心環球經濟放緩，加上希臘可能退出歐元區，拖累上周標普 500 指數急挫 4.3%，創去年 11 月以來最大的一周跌幅。
- 花旗分析員認為，企業信貸環境仍屬穩定，有機會支持資本開支及職位增長，預期標普 500 指數 2012 年底有機會升至 1,425 點。

中國 / 香港			
上周表現	收報	變動	變幅(%)
上證綜合指數	2,344.52	-50.46	-2.11%
恆生指數	18,951.85	-1012.78	-5.07%
恆生國企指數	9,577.18	-565.89	-5.58%

- 隨著內地樓價下挫，內地股市回落，令市場憂慮經濟放緩或進一步加劇。
- 花旗分析員預期中國股市於 2012 年或處於區間上落。於 2012 年，國企指數或於 10,700 至 12,000 點上落，上海 A 股指數或於 2,400 至 2,800 點上落。

債券市場

上周表現	收報 (%)	變化 (%)
10 年期美國國庫債券 (孳息率)	1.723	-0.12

- 歐債危機憂慮機升溫，帶動美國國庫債券價格創 1998 年以來最長的升浪。5 月 17 日，十年期國庫債券孳息率跌至 1.69 厘，迫近去年 9 月 23 日的紀錄低位 1.67 厘。
- 參考花旗高息債券指數，上周美國高息債券錄得 -1.6% 回報，平均信貸息差則擴闊 60 點子至 670 點子。
- 花旗分析員認為，經濟增長前景疲弱和通脹預期回落，均有機會支持債券孳息率繼續於低位徘徊。若經濟未有出現衰退，預期投資級別的企業債券或較政府債券提供更吸引的投資機會。

商品市場

上周表現	收報	變化	變幅(%)
紐約期油 (每桶/美元)	91.48	-4.65	-4.84%
現貨金價(每盎司/美元)	1,592.99	13.59	0.86%

- 聯儲局有機會加推刺激經濟措施，令黃金作為對沖通脹工具的需求上升，帶動上周金價反彈。
- 希臘可能退出歐元區，加上歐債危機升溫及燃料需求下跌，拖累油價跌至六個月低位。
- 在量化寬鬆政策、低利率、弱美元以及主權債務危機升溫的情況下，黃金或受支持。花旗分析員預期金價在未來 6-12 個月內有機會見每盎司 1,750 美元。花旗分析員預期布蘭特期油或企穩於每桶 120 美元至 125 美元。

美國標準普爾 500 指數 - 3 個月走勢



資料來源：彭博資訊，截至 2012 年 5 月 18 日

上證綜合指數 - 3 個月走勢



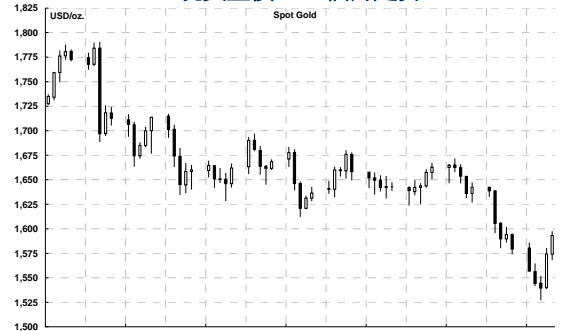
資料來源：彭博資訊，截至 2012 年 5 月 18 日

10 年期美國國庫債券孳息率 - 3 個月走勢



資料來源：彭博資訊，截至 2012 年 5 月 18 日

現貨金價 - 3 個月走勢



資料來源：彭博資訊，截至 2012 年 5 月 18 日

此文件中的資料乃源自花旗投資研究(Citi Investment Research)、Citigroup Global Markets, Citi Global Wealth Management 及 Citigroup Alternative Investments。一切資料只供一般參考用途，並不構成任何買賣證券之招售或招攬。此文件中的資料並沒顧及個別投資者之目標、財政狀況或需要。因此，投資者遵照此文件中的資料行事前，應根據個人的目標、財政狀況和需要而考慮有關投資是否適合。在作出任何在此文件中提及的證券買賣決定前，應與財務顧問所商討您個別之情況為準。此文件所提及的任何投資並不構成花旗銀行(香港)有限公司(「花旗銀行」)或其聯營公司之建議。雖然當中資料乃取自及根據花旗銀行認為可靠之來源，但本行並不保證其準確性，而資料亦可能是不完整或經簡化。所有意見、預測及估計乃作者於報告日前之判斷，任何修改將不作通知。同樣，金融工具的價格及可得性若作出修改，亦不作通知。過往表現未必可作日後業績的準則。此文件不能視為投資意見之招攬或建議。受本文件的性質和內容所規限，在此提及的有關投資，價格及/或價值波動或會導致投資者的回報少於原來所投資的金額。某些高波幅投資取決於突然和巨大的價值下跌，虧損可能相等於投資者最初的投資金額。對於文件中提及的特定投資，個人投資者須注意稅務事項，而稅項的水平和標準會隨時改變。花旗銀行不會提供稅務的建議，因此，投資者應徵詢稅務顧問的意見。投資產品：(i) 不受美聯邦存款保險公司 (FDIC) 擔保；(ii) 並非銀行存款或任何存款保險機構之責任(包括花旗銀行)；(iii) 涉及投資風險，包括可能損失所投資的金額。