



## 新聞稿

香港，2010 年 7 月 29 日

# 瑞士嘉盛預計亞洲貨幣及歐洲股市將成人民幣改革體制的真正贏家

因應中國公布的人民幣匯率改革體制，瑞士嘉盛投資政策委員會主席莫森在瑞士嘉盛2010年第三季市場報告中指出，瑞士嘉盛已增加持有短期新興市場債券及貨幣的比重。瑞士嘉盛表示，人民幣轉強將使中國購買力提升，刺激全球經濟再踏升軌，對雙方均有利，而且能夠減少貿易摩擦，同時亦有助全球需求重新恢復平衡。

這樣的環球狀況刺激風險資產進一步回升，使現時孳息率過低的債券風險增加，同時亦突顯業務遍佈全球及積極發展新興市場的藍籌企業的增長潛力。獲得這些趨勢支持，以德、法為基地的大型出口商(其出口合共超過中國或美國的出口公司達25%)將因為中國的工資上漲而尤其受惠。

### 投資政策委員會主席莫森表示:

「亞洲投資者應慎重考慮於亞洲以外地區投資亞洲市場。我們預期在新興國家買賣的企業將較本地同業表現更出眾。對以西方為基地的公司，其估值及貨幣優勢更是無可比擬。」

面對反覆的經濟數據、貨幣市場的體制變動及新興市場通脹加劇，瑞士嘉盛有以下建議:

1. 瑞士嘉盛的「新亮麗50 股」全球股票概念\*仍然盛行，是由於通脹加劇及投入成本上升帶動所致，這些上漲的成本將會被轉嫁至消費者身上，與現時通脹或通縮的爭辯並不相關。在西方地區，單位成本正以近五十年來最快速度下跌，同時非財務現金流亦以數十年來最快速度上升，令許多公司擁有龐大的財政自主權，使股息增幅一直超越通脹。新興國家的增長及對先進基建(如發電廠、機械人技術、交通、醫療保健)的需求增加對西方知識產權以及創新技術、基建及醫藥行業的依賴，締造龐大商機。儘管投入成本上漲，管理層亦決心維持利潤，進一步支持我們在「新亮麗50 股」中注重以出口主導及擁有大量現金的環球企業，這些企業是瑞士嘉盛EquiSar 基金系列的核心投資項目。
2. 由於人民幣匯率改革可能吸引資金流向亞洲，瑞士嘉盛建議透過購入短期新興市場債券以把握這資金流向的機會，而非增持新興市場股票。由於投入價格上升，勞工成本增加，加上企業的估值需依賴可觀的盈利，因此瑞士嘉盛傾向全球「新亮麗50 股」的概念多於地區性新興市場股票。
3. 全球股票股息收入屬長期收入，吸引力遠較企業及政府債券所提供特低的名義收益為高。以目前的水平來看，債券收益不能達到瑞士嘉盛為私人及慈善客戶所設定的目標總回報或通脹風險預算。股息持續上升至較預期高的水平(BP除外)，這進一步支持瑞士嘉盛一直強調客戶應於全球分散收入來源的觀點。
4. 由於投資者視資產分配為只涉及「風險高低」的簡單決定，異常提高了全球市場的相關性。現時情況令人聯想起2002年的股票市場，當時正值科網股泡沫爆破的次年，投資者紛紛避險令市場相關性大幅提高，及後引起的拋售亦帶來龐大的價值商機，令全球市場於其後五年湧現非凡的投資機遇。以範疇分類而言，瑞士嘉盛預計新興市場對金融服務、雲端運算，新興市場中產階層面對的飲食及保健挑戰，以及因政府削減預算而衍生的服務政制方案的需求將會增加，令這些範疇蘊藏龐大商機，勢將成為股票市場的明日之星。



5. 瑞士嘉盛繼續視黃金為一項有效對沖工具，用以抵禦全球現正採納的更激進財政及貨幣政策中可能出現的失誤。鑒於風險涉及美國財政展望，黃金於未來數月仍將是抵禦美元貨幣危機的對沖工具，情況就如歐元危機一樣。黃金亦較長期傳統政府債券受歡迎，原因為一旦財政整頓失敗，通脹將仍然是政府的最後一著。

\* 「新亮麗50 股」(可吸引不同機構投資者的大型股份，以穩健的盈利增長見稱)的例子包括：羅氏(Roche)、思科(Cisco)、英特爾(Intel)、久保田(Kubota)、雲頂有限公司(Genting Berhad)、新加坡地鐵公司(SMRT Corporation)、海力士半導體公司(Hynix Semiconductors)、亞洲竹業(Asian Bamboo)及新加坡郵政有限公司(Singapore Post Ltd.)。

請於以下網址瀏覽瑞士嘉盛第三季市場報告：

[http://www.sarasin.co.uk/internet/ieuk/house\\_report - q3\\_2010.pdf](http://www.sarasin.co.uk/internet/ieuk/house_report - q3_2010.pdf)

**查詢請聯絡：**

劉肇茵女士 - 瑞士嘉盛銀行香港分行企業推廣部

電話：852-2287 9877 手機：852-9274 0297 電郵：shirley.lau@sarasin.com

**瑞士嘉盛 - www.sarasin.com**

瑞士嘉盛銀行集團為瑞士著名私人銀行和致力於可持續發展的國際金融機構，於歐洲、中東及亞洲擁有超過 20 個國際據點。於 2009 年 12 月底，瑞士嘉盛銀行集團管理的資產為 937 億瑞士法郎，並雇用約 1,500 名職員。瑞士嘉盛主要股東為獲「AAA」信用評級的荷蘭合作銀行(Rabobank)。

**瑞士嘉盛銀行，香港分行 – www.sarasin.hk**

瑞士嘉盛銀行是瑞士以外開設的首家分行，同時亦是設於亞洲第二家入賬中心。瑞士嘉盛銀行香港分行(“BSC HK”)為香港金融管理局的認可機構並受《證券及期貨條例》(香港法例第 571 章)所監管。瑞士嘉盛銀行香港分行致力為區內個人及機構客戶提供全面及優質私人銀行及財富管理服務。

**重要聲明**

本文由 BSC HK 編制，謹供提供資訊之用。本文可能包含選擇性而不完整的資訊。本文根據公開和被認為是正確、準確和完整的資訊及數據(“資訊”)。BSC HK 未核實和不保證當中資訊的準確性和完整性。資訊包含之任何錯誤或遺漏並不就直接、間接或間接被損害賠償的責任構成法律依據(契約或默示)。尤其對有關本文所作之觀點、預測和策略，BSC HK 或其股東、僱員及瑞士嘉盛的其他成員並不會負任何責任。本文所表達的觀點或所含的價格、數據和預測可於任何情況下予以更改，而毋須作任何通知。過去正面表現或模擬表現並不構成未來表現的保證。有關相同的金融證券或發行人的資料可能於 BSC HK 或瑞士嘉盛集團的其他出版刊物出現差異。我們亦不能完全排除該研究之主題或公司與瑞士嘉盛集團可能存在商務聯繫，從而引申的潛在利害衝突之可能性。

本文未有為任何個別的投資、金融證券、產品或服務作出收購或出售的要求、要約、招攬或推薦。亦不能取代金融、法律及稅務顧問的意見及風險披露。

此新聞稿僅為瑞士嘉盛研究出版物的概要，而不是或欲成為全面總結或推薦。讀者應讀所提及的研究報告之全文方跟隨其中被提及的投資推薦。

本文物件為瑞士嘉盛集團向其據點之當地媒體和媒體代表發出。因此 BSC HK、瑞士嘉盛及其他成員並不會對本文之所有或部分資訊的進一步用途所引至之損傷負上任何責任。

© 版權屬瑞士嘉盛銀行，並保留所有權利。