

歐美門開印鈔機

□大衛

金針集

在歐元危機急速惡化，逐步演變成另一場金融風暴之際，歐盟與國際貨幣基金緊急推出總值七千五百億歐元的穩定歐元機制，包括成立基金協助有財政問題的歐元成員國，以及歐央行正式開動印鈔機購買歐元區國債與公司債，令歐元絕地大反彈。

印鈔票買歐元債券

穩定歐元的七千五百億歐元（九千六百二十億美元），主要來自三方面，一是歐元區國家提供為期三年的四千四百億歐元信貸擔保，二是歐盟從金融市場上籌集六百億歐元，三是國際貨幣基金將提供二千五百億歐元。另外，歐央行轉帳購買包括希臘在內的歐元區國債與公司債。

上述消息一出，環球股匯市場大幅反彈，其中歐洲股

市升幅最勁，西班牙股市升一成二，法國股市升百分之八，德英股市也升百分之五，包括港股在內的亞洲股市彈升百分之二。

歐元兌美元單日勁升百分之二，一度重上一點三水平，而歐元兌日圓更急升百分之四點四，創十八個月來最大升幅，反映大量歐元沽空倉進行補倉，據聞歐元累積空倉總額逾百億歐元，如今淡友回倉，加速歐元升勢。

穩定機制效用成疑

不過，歐盟在穩定歐元機制中，需出資五千億歐元，最大問題是錢從何來，成員國如何分配支付這筆帳單？尤其是陷入財困的成員國如何承擔得來？歐央行一如美國開動印鈔機購買國債，添加歐元貶值壓力，歐元匯價如何穩定下來？連串問題令人質疑這個穩定機制的效用，現時歐盟急就章推出的歐元穩定機制，根本欠缺具體內容，預期效用短暫，只是稍為緩解市場對歐元區面臨解體的恐慌情緒。

事實上，歐盟與國際貨幣基金批出一千一百億歐元援助希臘計劃，市場仍不相信希臘債務危機就可以解決，短期或可避免債務違約，但在緊縮財政政策下，希臘經濟未來數年可能更差，入不敷出情況將持續，賴債風險仍然是很高。換言之，歐元危機依然未解，歐豬四國財政問題繼續不斷衝擊歐元，再加上歐央行開動印鈔機，實難看好歐元中長線走勢。

歐元匯價彈完再跌

歐盟打救歐元招數之中，最令人意外不是七千五百億歐元穩定方案，而是歐央行竟然跟隨美國門開印鈔機，購買包括希臘的歐元區國債與公司債，這等同將歐豬四國債務全攬上身，恐怕歐元匯價從此弱上加弱。

在歐美央行不停地開動印鈔機之下，會進一步打擊市場貨幣的信心，勢令黃金更加吃香，每次回落都是吸納黃金機會。

電郵：kwlo@takungpao.com.hk

頭牌手記

□沈金

連跌五日失地逾千一點的港股，昨日終於出現反彈，恒指重越二〇〇〇〇關，以接近全日高點的二〇四二六點收市，勁升五〇六點，升幅百分之二點五四，勇冠亞太區股市。國企指數收一四七一七，升三三七點，升幅近百分之三。

全日總成交七百零九億元，較上周五少一百九十四億元。反彈成交反減，顯示買家態度依然審慎。

五月份指收二〇二〇〇，低水二二六點，成交九萬手。

反彈功臣是滙控，收七十七元七角，升四元一角半，升幅百分之五點六，中移動前段落後，末段推上，收七十六元一角，升一元七角半，幅度百分之二點四。此外升百分之三至五的還有招商局、中遠太平洋、利豐、神華、中海油、思捷、中石化、平保、中鋁，亦算多元化。

國企股方面，中建材升一成二，成為升幅最大的國企成份股，次為升百分之七的比亞迪，升百分之六的中電信，升百分之五的上海電氣、中國中冶、中煤能源。

中資股跑在前列的是遠洋地產、中國海外、上海實業、聯通、深圳控股。

昨市反彈，主要是助長歐元回穩及希臘債務問題有緩和之兆有關。歐洲股市初市升幅在百分之四至七，亦起了激勵作用。市場人士估計，華爾街股市也會作出反彈。可以講亞太區昨日回升，是「先行一步」。

技術走勢方面，上周共跌一一八八點，若反彈升幅的一半，可升近六〇〇點，亦即今日若再高開，可能有短線客會回吐。就算反彈六成，到二〇六〇〇至二〇七〇〇也會有阻力。正常估計，反彈的空間已不大，所以不宜過分樂觀，應防反覆。

今日下午將拍賣東涌地皮，相信地產商會有所收斂，不會太勇出價。因之拍地的刺激料不會大。昨日地產股一般表現平平，已反映了對今日賣地成價不敢太過苛求。

大市有如一個大病者，恢復還得有點時間也。



歐盟與國際貨幣基金推出七千五百億歐元的穩定歐元機制，使歐元絕地大反彈

金沙中國為行業首選

□勝利證券

券商薦股

周一，因投資者對歐洲債務的擔憂緩解，加上G7央行集體恢復流動性提振，恒指經過上周連跌5日後今日高開高走，大幅反彈重上二萬點水平，收盤大漲506點報20427，漲幅2.54%，港股全日成交709億元。

從盤面看：因受歐洲債務解決方案出台，亞太股市強勁反彈，港股藍籌股普遍上揚，滙控受惠於首季業績表現理想而大升。消息面上，國際貨幣基金組織批准向希臘提供400億美元貸款，歐盟財長達成7500億歐元救助機制，國內央行日起第三次上調人民幣存款準備金率，4月經濟資料明日出爐CPI料再創新高。

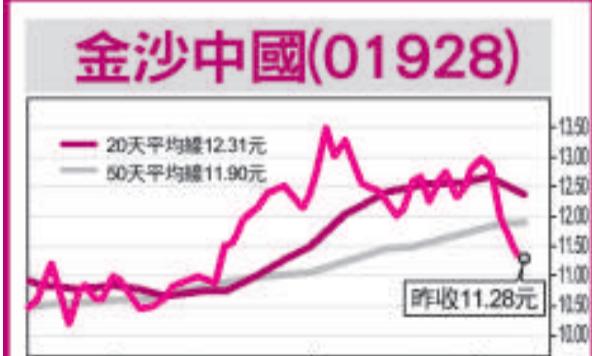
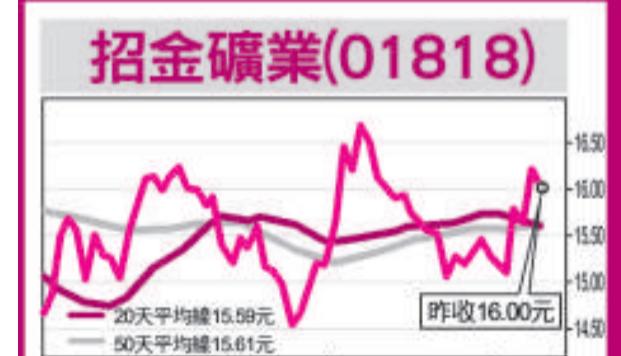
目前估值偏低

之前投資者的負面情緒主導了市場走勢，利淡因素之集中導致了大市短時間內的加速探底，但目前的估值已經

高鵠

處於偏底水平，存在一定安全邊際，政策利淡效應已經大部分被消化，繼續向下的空間有限。隨着對歐洲債務擔憂的緩解，避險美元買盤將流出美元資產，美元指數進入短暫調整期，隨着人們風險情緒的改善，流進國債市場的避險資金將重新配置風險資產。但今日內地將公布一系統的經濟資料，市場普遍擔心內地的通脹問題，若明天經濟數據不理想，那麼港股很可能將失去昨日的升幅，恒指250天移動平均線是一個較大的阻力位，建議投資者在反彈中不要盲目追進。

個股推薦：金沙中國（01928），公司大股東Las Vegas Sands Corp. (LVSC) 公布，金沙中國期內總收益淨額升24.2%至9.46億美元，今年收入淨額較去年同期急升3.21倍至1.133億美元。澳門威尼斯人首季經調整物業營業利潤錄得1,699億美元，經調整物業營業利潤率為30.9%；展望未來增長，公司管理層轉向集中成本削減，正在努力提高其毛利率，乃為行業首選。



招金礦業前景佳

□贊華

積達61.01平方公里；總探礦權數量為71個，面積1345.31平方公里。期間集團收購了甘肅省的早子溝金礦，新疆省的天山澤礦業、天蘊黃金礦業、鑫源黃金礦業，以及山東招遠市蠶莊金礦；連同本身位於招遠市的各個金礦，令集團的黃金資源項目覆蓋山東、甘肅及新疆等三大地區。

財政實力強勁

今年，公司計劃收購黃金礦產資源量20噸，另計劃投入探礦資金1億元，預獲黃金礦產資源量38噸以上，並將加大技術改造力度及加快基建技術改造步伐，預計項目完成後，新增採礦生產能力每日達3000噸，選礦生產力為每日3700噸。

09年底止，招金持有現金22.09億元，財政實力強勁，加上預期金價易升難跌，在金融市場動盪之時，相信該股會成為資金避難所之一。以股價走勢睇，短期內若能確認升穿16.55元的前高位並企穩其上，短線可望上試17.55元，中線目標價20元，止蝕位可定在10天平均線15.34元水平。

板塊尋寶

異動股

歐舒丹借勢發力

□羅星

歐盟在亞洲金融市場開市前達成一項總值七千五百億歐元（九千六百二十億美元）穩定歐元機制，力抗金融大鱷豪賭歐元區解體，短期歐元兌美元會有反彈，帶動全球股市回升，港股昨日亦升百分之二點五，收市升五零六點，報二四二六，大市全日成交金額有七百一十六億元。

上周五上市的法國護膚品歐舒丹，昨日借勢大幅反彈，重上招股價以上，報十五元六角二仙，升一元二角二仙，上升百分之八點四。

心水股

寶龍地產（01238）
招金礦業（01818）
亞洲木薯（00841）

經紀愛股

亞洲木薯2.3元吸納

□橋豐證券 連敬涵

亞洲木薯（00841）為泰國最大的乾木薯片收購商及出口商，亦為中國最大乾木薯片供應商，並以「雅禾」品牌向中國客戶銷售產品，而乾木薯片主要為製造乙醇燃料，食用酒精，以及化工產品之原材料。中國積極實施環保政策，以及倡議使用非糧食類原料，故鼓勵利用木薯等非糧生物燃料生產乙醇燃料。而由於國內客戶對產品需求持續增加，帶動了核心業務迅速增長，集團上月底發出盈喜，指本年度營業額及銷售量將較對上一年增長逾一倍，盈利亦會大幅上升。

股價近日表現突出，並未隨大市出現顯著調整，並在年初至今高位鞏固，如大市回穩，相信此股可望出現新突破，建議於10天線2.3元水平吸納此股，目標2.9元，跌破2.2元止蝕。

（筆者未持有此股）