



SARASIN

源遠流長的瑞士私人財富管理—始源於 1841 年

新聞稿

香港, 2009 年 10 月 6 日

Sarasin 策略展望:全球股市持續回暖 充裕的流動資金使股市重拾升軌

儘管全球經濟已現復甦跡象，但因著中央銀行家及政治家對經濟的焦慮，導致流動資金狀況達致前所未有的充裕。Sarasin Group在最新策略展望中指出，由於現時現金回報近乎零，因此投資者在近期獲利的情況下仍會繼續投資於環球股市，令全球股價持續上升。Sarasin 投資總監范宏及投資政策委員會主席莫森均指出，中央銀行家不願意取消刺激經濟政策，令投資氣氛更為熾熱。

因此，根據 Sarasin 策略展望七月刊所預測，極低利率及利好經濟數據均刺激市場，導致於風險資產項目出現近期內最大幅度的反彈。由出口帶動的經濟正逐漸復甦，而世界大部分地區的失業率並未如經濟家所預計般嚴重。然而，市場仍存在隱憂，例如美國房地產市場仍然過份依賴政府支持，全球各地經濟產能指數創歷史新高亦繼續惹起爭議，這些情況均令政策制定者憂慮若過早停止刺激經濟方案，則會重蹈九十年代中期日本央行所犯下的錯誤。

投資政策委員會主席莫森表示：

「我們在上一期策略展望所提出的「不冷不熱」的情況現成為我們策略的重點關注議題，即使增長足以提高盈利，亦容易受中央銀行收緊政策所影響。一如我們預期，投資者現已重拾信心，衝出現金接近零收益的困局。同時，債券的低回報率亦刺激投資者重投股票市場。因此，Sarasin 考慮了全球經濟獨特的升跌風險後決定了現時的策略方案。」

投資總監范宏表示：

「由於「不冷不熱」的情況實現了，我們必需當心注意三項隱憂的出現：第一，若美國消費大幅下跌，新興市場能否彌補跌幅成疑；第二，全球經濟大國未能解決匯率引至全球經濟失衡的問題；第三，當美元失去作為全球儲備貨幣的地位，淪為全球利差交易或融資貨幣後，美元價值便會急跌。」

威脅全球經濟復甦的兩大風險

Sarasin 相信，全球經濟復甦主要面對兩大風險。首先，即使新興市場的消費力繼續增長，但美國的儲蓄率上升導致消費力疲弱，前者在消費力的增長未必能夠彌補後者的跌幅。最簡單的解決方案是調整新興市場的匯率以鼓勵節儉的消費者增加國內消費及增加其生產力，然而措施可行性不高。因此，Sarasin 預期美元會受匯率波動所影響，令 G20 中央銀行家面對反覆又無法控制的通脹壓力。其次，由於美元的角色從全球儲備貨幣淪為全球「利差交易」或融資貨幣(可能取代日圓十多年來所擔任的角色)，促使美元反覆下跌。

環球投資策略預測

雖然因再次通貨膨脹而調動的資產具其吸引力，但考慮到反彈的規模和時間、資產升值幅度及升跌暗藏的風險，Sarasin 提議考慮更廣闊、更具策略價值的投資方向。Sarasin 提議稍為減少企業債券的持有比例，因為新興市場的債券長期提供具吸引力的投資機遇，令主權債券及第三方發行的新興市場債券基金具有極大吸引力。Sarasin 將於 2010 年推出新興市場債券基金。此外，Sarasin 的新興市場策略亦會從以往集中在中國改為同時覆蓋南非、東歐、波斯灣及非洲某些適合的地域。於中國，Sarasin 將集中投資於國內需求增長的範疇，特別是有關消費者需求、教育和保健的範疇。Sarasin 建議提高股票市場的投資比率，特別是符合 Sarasin「企業重組」範疇的金融股份。此外，Sarasin 亦建議增加持有現貨黃金，以及全球房地產的持有量。



SARASIN

源遠流長的瑞士私人財富管理 – 始源於 1841 年

如有查詢請聯絡：

劉肇茵女士 - 瑞士嘉盛萊寶投資管理有限公司企業推廣部

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

Sarasin - www.sarasin.com

Sarasin Group 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 6 月底，Sarasin Group 管理的資產為 799 億瑞士法郎，並雇用約 1,500 名職員。Sarasin 主要股東為獲「AAA」信用評級的荷蘭合作銀行(Rabobank)。

瑞士嘉盛萊寶投資管理有限公司 – www.sarasin.hk

瑞士嘉盛萊寶投資管理有限公司(「嘉盛萊寶」)是瑞士 Bank Sarasin & Co. Ltd (「Bank Sarasin」)在香港成立的附屬公司，是香港證券及期貨事務監察委員會註冊之持牌法團。嘉盛萊寶的主要業務包括為私人及機構客戶提供投資顧問及財富管理服務。

免責聲明

新聞稿由瑞士嘉盛萊寶投資管理有限公司(「嘉盛萊寶」)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」)。嘉盛萊寶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構成法律依據(契約或默示)關於直接、間接或間接被損害賠償的責任。對有關本文之聲明、所作之預測或在資訊包含的其他細節、策略、經濟環境、市場和競爭情況、法律法規等等，嘉盛萊寶、其成員、股東和僱員不會對於本文內所載之資訊的準確性和完整性，以及依賴其作出的結論負責。本文所表達的觀點或所含的價格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(價值增長)並不構成未來表現的保證。有關同類型的金融證券或發行人的資料可能於 Sarasin 集團的其他金融研究或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所提及的公司與 Sarasin 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提議、要求、要約或推薦。閣下不應該根據本文作出行事或依賴本文，而應與專業顧問聯繫。

此新聞稿僅為嘉盛萊寶研究出版物的概要，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。

本文件為 Sarasin 集團向其據點之當地媒體和媒體代表發出。因此嘉盛萊寶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。