



新聞稿

香港，2010 年 1 月 11 日

Bank Sarasin 環球概覽：2010 年將決定經濟復甦能否持續

一輪罕見的貨幣政策和經濟刺激方案使 2009 年下半年經濟強力反彈，相信這趨勢會延續至 2010 年首季。然而，目前的經濟復甦將於 2010 年下半年逐漸疲弱。Bank Sarasin 在最新發表的 2010 年首季環球概覽報告中總結，要保持經濟於 2011 年持續增長，需要進一步的刺激經濟方案所推動。考慮到這樣的經濟背景，Bank Sarasin 預計證券、商品和企業債券在 2010 年首季會表現良好。然而，餘下時間下挫的風險會越來越高，因此 Bank Sarasin 預測股市全年不會大幅上升，而且各地股市會個別發展，尤其是歐洲。因為企業須面對不明朗的經濟因素，技巧性選股成為 2010 年投資的致勝關鍵。

各種結構性難題都能阻礙維持這個週期增長。借貸將受到嚴格控制，以抑制借貸率來減低銀行體系的負債(deleveraging)。此外，中期經濟前景因處理公共赤字及恢復貿易平衡而被蒙上陰影。不同領先指標包括德國 ZEW 經濟預期指數、日本消費者情緒指數及經濟觀察者指數 (均有六個月的前置時間)同樣顯示有可能在 2010 年下半年出現增長放緩及經濟再次下滑的現象。預期於 2010 年年底出現的經濟放緩將需要另一輪財政刺激措施方能緩衝，為 2011 年後的經濟持續復甦奠定基礎。

Bank Sarasin 經濟研究部主管及首席經濟師 Jan Amrit Poser 表示：

「2010 年將決定復甦能否持續。雖然 Sarasin 對此仍保持樂觀，但經濟仍然不能自行維持復甦，需長時間依靠外來的支持。因此我們相信還要進一步的貨幣及財政政策方可讓經濟持續增長。現時的消費需求偏低，未來兩年都會存在通縮的風險。」

Bank Sarasin 首席策略師 Philipp E. Baertschi 表示：

「我們預測首季經濟會不俗，所以 2010 年初仍偏重於股票投資，但相信股市上升的動力很快會消失。我們較看好於新興國家擁有強大業務的工業國企業股份。此外，我們會集中選擇那些資金充裕、股息優厚及增長高於一般水平的藍籌股。雖然今年內債券漸見吸引，但由於息率偏低，賺取可觀回報的機會相信不多。」

持續低息政策及良好的企業業績

有鑒於 2010 年第 2 季可能出現經濟放緩，各中央銀行應透過現行利率維持擴張貨幣政策。長期利率的回升僅屬於暫時性，將於今年底跌至低於現行年利率的水平，故建議投資者由短期債券轉換至長期債券。在 2009 年，信貸市場因雷曼兄弟倒閉而導致不規律，其後經過調整，成為企業債券市場的主要推動力。目前，信貸市場經已回穩，焦點遂轉回到基本數據如預期違約率。隨著經濟復甦，信貸條件稍為放寬，加上公司盈利改善，Bank Sarasin 預期違約率將稍為緩和。有關下調使公司債券可望在今年上半年表現向好。基於公司獲利及坐擁大量流動資金，配合低息環境的條件下，股票市場亦可望於短期內上升，但這情況在第二季以後將再次逐漸減退。2010 年將不會受制於某個大趨勢，因此，持續檢討資產配置才至為重要。股票投資者應對地區性及行業的配置組合採取果斷態度，避免作出高風險的決定。

歐洲市場潛力最大 – 建議對新興市場保持審慎

鑒於股票表現極可能出現參差和難有較大升幅，Bank Sarasin 相信，各地股市的個別發展於 2010 年將會更為重要。歐洲整體市場的平均盈利增長極有可能超過 30%。Sarasin 在報告的預測遠高於市場看法。由於預期歐元貶值，歐洲股票對國際投資者變得漸具吸引力。對於美國市場，Sarasin 則看好以出口為主並於新興市場取得重大銷售額的公司。雖然新興市場於 2009 年表現強勁，令全球投資



者繼續熱烈追捧，但 Sarasin 預期此等市場亦存在最大的倒退風險。目前已有跡象顯示，印度及中國製造業的好轉勢頭已逐漸減弱，因此新興市場的表現極可能大幅衰退。然而，大幅衰退亦標誌著重新進軍新興市場的良機。Sarasin 亦看好主要從事商品業務的市場，特別是巴西市場。市場對能源的殷切需求亦將繼續帶動盈利預測向好。Sarasin 對亞洲新興市場於 2010 年的表現持審慎態度。

投資者看好藍籌

2010 年對企業而言將是困難重重的一年，他們將需進一步減省成本。Bank Sarasin 認為，倘未有充分證據顯示重複投資於周期性行業將帶來更大獲利機會。因此，有技巧地選擇股票投資是 2010 年成功投資的重點。Sarasin 建議選股的成功準則包括：擁有股息及/或股份回購計劃等具吸引力回報的大型公司；具有良好估值比率及實際盈利預測的公司，以及專注提供目前蓬勃發展的行業相關產品及服務的公司。基建項目、能源效益及生態行業、符合新安全規定、透過科技提升效率以及服務和保養均是 2010 年的投資重點。此意味著周期性類別公司的表現應較大市為佳，惟從宏觀經濟層面出發，投資於此類公司需加倍審慎。

投資提示：著重技巧性選擇股票投資

於全球行業分佈中，Bank Sarasin 看好需求極為穩定的主要消費商品行業、按特定主題創造新產品的工業，以及能源和科技業。Sarasin 維持在保健、商品及基本原料、電訊及公用事業股票的中性比重。但認為可選消費品將成為 2010 年錄得最大虧損的行業之一。同樣欠缺吸引力的還有金融行業。受近期迪拜事件影響，金融行業前景持續不明朗，表現極可能較市場遜色。儘管 Bank Sarasin 建議減持銀行股，但保險公司的前景仍較樂觀，因此仍維持保險行業股票的中性比重。

Sarasin 於 2010 年看好的企業股份包括：

Arbonia-Forster (AFG)、美國雪佛龍 (Chevron)、達能集團 (Danone)、瑞士霍爾希姆公司 (Holcim)、微軟 (Microsoft)、羅氏大藥廠 (Roche)、大眾汽車 (Volkswagen) 及蘇黎世金融服務 (Zurich Financial Services)。

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，從而引伸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。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。

本文物件為 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。