

# 摩根大通認股證 牛熊證

J.P.Morgan  
摩根大通

2010年10月20日(星期三)

更透明 · 顯公正

## 大市導航

人行宣佈加息美匯反彈 外圍先見調整  
博反彈留意工行購 23999/ 國壽購 24541/ 匯豐購 25119  
如捕捉強勢股留意和黃購 25083/ 港交購 25640

恆指僅於周一調整後昨日即重拾升勢，午後隨內地股市擴大升幅收報 23763 點，回補前日跌幅，惟成交縮減至 848 億。昨晚人行突然宣佈加息而調控通脹及樓市，美匯反彈，外圍先見調整，加上科技巨擘 IBM 及蘋果的盈利令市場失望，美國道瓊斯跌 1.48%、英國富時 100 跌 0.67%、德國 DAX 跌 0.4%、法國 CAC 40 跌 0.71%。

上周四恆指創下近兩年新高時，摩通恆指牛熊證街貨加權通道顯示，恆指牛熊證投資者普遍買入收回價跟恆指水平距離頗接近的熊證以換取更高槓桿部署大市回落，風險胃納偏向達到 80。所謂風險胃納偏向，即是如數值越接近 100，代表恆指水平越接近不同投資者所買入之熊證的平均收回價，反之如數值越接近 0，則代表越接近牛證街貨的平均收回價。換句話說，上周四投資者願意承擔更大風險看淡恆指，對恆指即將回落有頗高信心。昨日摩通恆指牛熊證街貨加權通道的風險胃納偏向由周一的為 53 重上 71，顯示牛熊證投資者重新對後市下跌作較進取的部署。

牛熊精選：恆指牛證 64611、64612  
恆指熊證 64620、64618

投資者如部署大市反彈可留意恆指牛證 64729，收回價 23000 點，槓桿約 17.5 倍，兌換比率 8000 兌 1。或可留意防守性較高的 64612，收回價 22800 點，槓桿約 15 倍，兌換比率 12000 兌 1。

反之，如投資者認為大市有機會繼續調整可留意恆指熊證 64622，收回價 24800 點，槓桿約 13.5 倍，兌換比率 12000 兌 1；或熊證 64620，收回價 24500 點，槓桿約 17 倍，兌換比率 8000 兌 1。

和黃大陽觸突破  
看好留意認購 25083/ 看淡留意認沽 25791

和黃於本周一恆指調整 288 點當日逆市上升，一度升近 3.5% 收市升 1.3%，當日有近 1700 萬港元流入其相關認購證。昨日恆指反彈加上有投行上調和黃目標價至 100 元，和黃保持升勢，午後其升幅更進一步擴大以接近全日最高位收市。由 9 月中和黃展開升勢至今，每逢回落至近 10 天線即見支持，目前其 10 天線約為 75.3 元，投資者如看好和黃表現，可留意貼價認購 25083，行使價 78.88 元，明年 2 月到期，實際槓桿約 7 倍，引伸波幅約 34%；而目前和黃的 9 日及 14 日 RSI 均升至 75 之上，如認為和黃累積升幅已多而開始超買，可留意輕微價外認沽 25791，行使價 70 元，明年 4 月到期，實際槓桿約 5.5 倍，引伸波幅約 36%。

人民銀行上調定期存貸利率  
如看好中資金融股留意  
工行購 23999/ 國壽購 24541

昨晚中國人民銀行決定將於今日開始上調人民幣金融機構人民幣定期存款及貸款基準利率各 25 點子，而活期存款則維持不變於 36 點子。以目前活期存款金額佔整個存款系統近一半，內地銀行的息差將會增加，可能對盈利帶來支持。如看好內銀板塊，可留意工行認購 23999，行使價 7.08 元，明年 2 月到期，實際槓桿約 9.5 倍，引伸波幅約 32.5%。

保險股收益傳統以收息為主，國壽盈利有可能受惠利息上升，如看好內國壽可留意認購 24541，行使價 38 元，明年 3 月到期，實際槓桿約 7.5 倍，引伸波幅約 35%。

匯豐 10 天線有待突破 250 天線  
看好留意匯豐購 25119

匯豐近日備受多項消息影響，其股價於日前大市時下跌調整較恆指為深。受英國政府要求簽署稅務守則及有多家台灣銀行擬入稟指控匯豐在美國附屬的消息影響下，匯豐股價回落至 10 天及 20 天線水平爭持（現分別為 81.9 元及 81.4 元）。技術上有待其 10 天線確認突破 250 天線（現跟 10 天線均為 81.9 元）以增強短線動力，如投資者認為市場消化此等負面消息後匯豐可再次帶領大市上升，可留意匯豐輕微價外認購 25119，行使價 88.88 元，明年 1 月到期，實際槓桿約 11 倍，引伸波幅約 28%；如認為匯豐續見調整可留意貼價認沽 24295，行使價 76.88 元，明年 12 月到期，實際槓桿約 3.5 倍，引伸波幅約 30%。

摩根大通認股證熱線：2800 7878

網址：jpmwarrants.com.hk

本資料由摩根大通證券（亞太）有限公司（「摩根大通」）編製，僅供參考用途，並不構成任何要約、建議、提出出售或招攬購買任何上述產品，亦並不構成摩根大通進行任何上述交易之承諾。過往表現並不代表將來的表現，摩根大通不保證未來事件或表現將與上述任何意見或預測一致。

摩根大通並非投資者的顧問或信託人。投資者應為自己作風險評估，並在需要時諮詢專業意見。可贖回牛熊證備有強制贖回機會而可能被提早終止，屆時 (i) N 類牛熊證投資者將不獲發任何金額；(ii) R 類牛熊證之剩餘價值可能為零。結構性產品之格價可急升也可急跌，投資者或會損失所有投資。投資者應詳閱有關上市文件中之條款、風險因素及其他資料，並了解結構性產品之特性及願意承擔所涉風險，否則切勿投資上述產品。結構性產品於第二市場的流通量是無法預料的。J.P. Morgan Broking (Hong Kong) Limited 可能是上述結構性產品的唯一流通量提供者。

# 摩根大通認股證 牛熊證

J.P.Morgan  
摩根大通

2010年10月20日(星期三)

更透明 · 顯公正

## 牛熊精選：

牛熊證	到期日 (月-日-年)	行使價	收回價	兌換比率	槓桿 (倍)	參考價	特點
64612 恆指牛證	1/28/11	22300	22800	12000	14.8	0.134	防守性較強
64729 恆指牛證	1/28/11	22500	23000	8000	17.5	0.170	高槓桿
64620 恆指熊證	1/28/11	25000	24500	8000	17.0	0.175	高槓桿
64622 恆指熊證	1/28/11	25300	24800	12000	13.3	0.149	防守性較強

## 藍籌焦點：

認股證(編號及名稱)	行使價	到期日	兌換比率	實際槓桿(倍)	引伸波幅(%)	上日收市價	每日時間值耗損(%)	街貨量	特點
24315 中移 CALL	90.88	2/22/11	0.1	10.7	25.4	0.250	-0.74%	70,820,000	價外、中期、高槓桿
24542 中移 CALL	98.88	3/1/11	0.1	10.8	28.8	0.153	-1.02%	15,005,000	價外、中期、高槓桿
25119 滙豐 CALL	88.88	1/31/11	0.1	11.0	28.2	0.229	-0.97%	9,072,000	價外、中期、高槓桿
25640 港交所 CALL	180	9/29/11	0.01	4.2	36.4	0.238	-0.16%	7,569,999	貼價、長期
25790 港交所 PUT	165	6/27/11	0.01	3.8	38.3	0.162	-0.26%	0	價外、長期
25083 和黃 CALL	78.88	2/14/11	0.1	6.9	33.9	0.600	-0.44%	32,760,000	貼價、中期、高槓桿
25791 和黃 PUT	70	4/19/11	0.1	5.3	36.1	0.420	-0.46%	200,000	價外、中期
25526 中油 CALL	10	11/14/11	0.1	4.0	36.8	0.138	-0.14%	2,090,000	貼價、長期
25638 海油 CALL	17.88	6/27/11	0.1	4.9	38.8	0.147	-0.29%	210,000	價外、長期

## 中資金融精選：

認股證(編號及名稱)	行使價	到期日	兌換比率	實際槓桿(倍)	引伸波幅(%)	上日收市價	每日時間值耗損(%)	街貨量	特點
24540 國壽 CALL	36	3/1/11	0.1	7.2	32.3	0.234	-0.45%	47,530,000	價外、中期、高槓桿
24541 國壽 CALL	38	3/1/11	0.1	7.5	34.2	0.179	-0.60%	19,760,000	價外、中期、高槓桿
23999 工行 CALL	7.08	2/10/11	1	9.5	31.5	0.201	-0.87%	3,765,000	價外、中期、高槓桿
23790 中行 CALL	4.68	2/25/11	1	8.0	28.2	0.285	-0.44%	4,752,000	貼價、中期、高槓桿
24293 建行 CALL	7.78	2/21/11	1	8.3	30.1	0.380	-0.56%	1,042,000	價外、中期、高槓桿
24143 農行 CALL	4	2/25/11	1	5.7	43.7	0.365	-0.45%	210,000	貼價、中期
25305 中銀香港 CALL	26.88	6/29/11	0.1	5.2	35.5	0.226	-0.27%	150,000	價外、長期

## 另類選擇：

認股證(編號及名稱)	行使價	到期日	兌換比率	實際槓桿(倍)	引伸波幅(%)	上日收市價	每日時間值耗損(%)	街貨量	特點
24090 A50 CALL	13.9	6/23/11	0.1	5.6	27.4	0.153	-0.17%	5,303,000	貼價、長期
25792 A50 CALL	15	12/28/11	0.1	4.6	28.8	0.160	-0.13%	100,000	價外、長期
25793 紫金 CALL	8.88	12/19/11	0.1	3.0	54.2	0.131	-0.16%	0	價外、長期
25637 國材 CALL	21	6/20/11	0.1	3.6	49.7	0.345	-0.20%	4,200,000	貼價、長期
25641 騰訊 CALL	198	3/31/11	0.01	5.3	42.6	0.161	-0.41%	0	價外、中期
25637 國材 CALL	21	6/20/11	0.1	3.6	49.7	0.345	-0.20%	4,200,000	貼價、長期

\*以上數據為上日收市數據，認股證價格可升可跌，投資者有機會損失全部投入本金。

資料來源：摩根大通及彭博資訊

摩根大通認股證熱線：2800 7878

網址：jpmwarrants.com.hk

本資料由摩根大通證券(亞太)有限公司(「摩根大通」)編製，僅供參考用途，並不構成任何要約、建議、提出出售或招攬購買任何上述產品，亦並不構成摩根大通進行任何上述交易之承諾。過往表現並不代表將來的表現，摩根大通不保證未來事件或表現將與上述任何意見或預測一致。

摩根大通並非投資者的顧問或信託人。投資者應為自己作風險評估，並在需要時諮詢專業意見。可贖回牛熊證備有強制贖回機會而可能被提早終止，屆時(i) N類牛熊證投資者將不獲發任何金額；(ii) R類牛熊證之剩餘價值可能為零。結構性產品之格價可急升也可急跌，投資者或會損失所有投資。投資者應詳閱有關上市文件中之條款、風險因素及其他資料，並了解結構性產品之特性及願意承擔所涉風險，否則切勿投資上述產品。結構性產品於第二市場的流通量是無法預料的。J.P. Morgan Broking (Hong Kong) Limited可能是上述結構性產品的唯一流通量提供者。