

FBM 综指

FBM 综指在去年上涨了 42%，政府 RM670 亿的经济刺激配套，以及美国经济数据改善意味着最严重的全球经济衰退已告一段落。

FBM 综指一直在测试 1300 点的心理阻力，然而市场的买盘兴趣已逐渐升高。整体市场看好 2010 年上半年的前景。

长期的全球低利率环境造就经济快速恢复，使公司可以在的较低的营运成本下操作。本地股市将持续在企业盈利和消费者信心逐渐好转下获得支撑。

许多研究机构都看好 FBM 综指今年的前景，也相信落后区域的大马综指将联同亚洲尤其是中国强劲复苏的步伐。



Research House	FBM KLCI TARGET
侨丰投资 (OSK)	预料在 4 或 5 月的水平为 1,345 点，同时相信股市在 2010 年上半年将持续将强劲的表现
马来亚银行 (Maybank)	年底的预测是 1,410 点
黄氏星展商业银行 (HDBS)	年底的预测是 1,410 点
花旗银行 (Citigroup)	年底的预测是 1,410 点

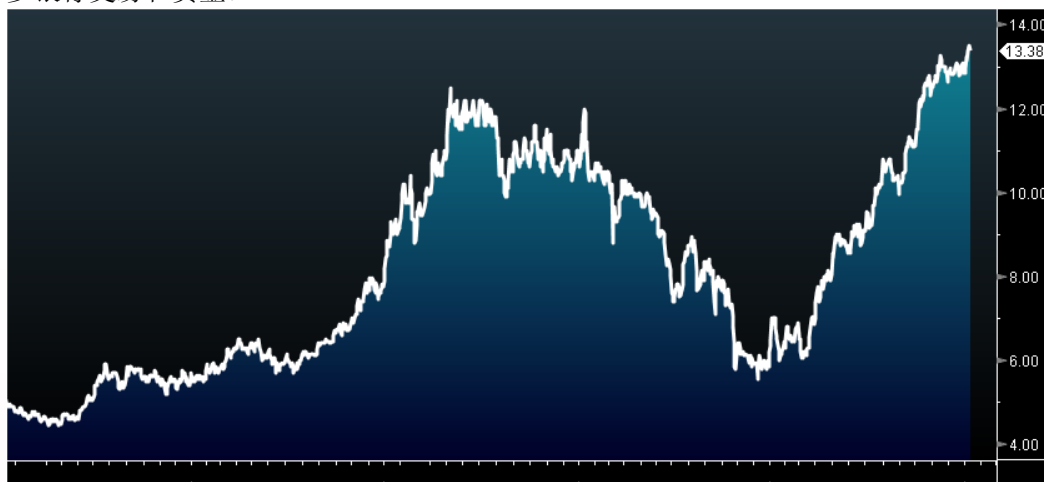


以下是认购凭单参数：

	CIMB-CI	GENTING-CS	UMW-CB	TM-CL
代号 (Stock Code)	1023CI	3182CS	4588CB	4863CL
发行价格 (Issue Price)	RM0.15	RM0.15	RM0.15	RM0.15
比率 (Ratio)	15:1	10:1	4:1	2:1
转换价 (Exercise Price)	RM12.30	RM6.60	RM6.00	RM3.00
杠杆 (Gearing)	5.74x	4.89x	10.58x	10.17x
引申波幅 (Implied Volatility)	38.64%	38.05%	20.12%	30.60%
股票波幅 (Share Volatility)	28.32%	34.85%	18.97%	37.07%
结算方式 (Settlement)	现金结算			
行使方式 (Exercise Style)	欧洲式 (European)			
上市日期 (Listing Date)	2010年1月18日 (星期一)			
期限 (Expiry)	一年期限- 2011年1月14日			

联昌集团预计将会在综指突破 1300 的阻力水平时表现卓越。尽管在 2009 年严峻的经济环境下，联昌集团继续交出亮眼的业绩，创下盈利新高。它拥有不断增长的贷款和低不良贷款。联昌集团在其它区域的银行-印尼的 ex-Bank Lippo 和泰国的 CIMB Thai 纷纷给予强劲的贡献。

随着联昌集团在泰国证卷交易所 (SET)上市, 联昌集团将有望提高其在泰国的形象, 吸引更多银行交易和资金。



以下是分析员预测的目标价格:

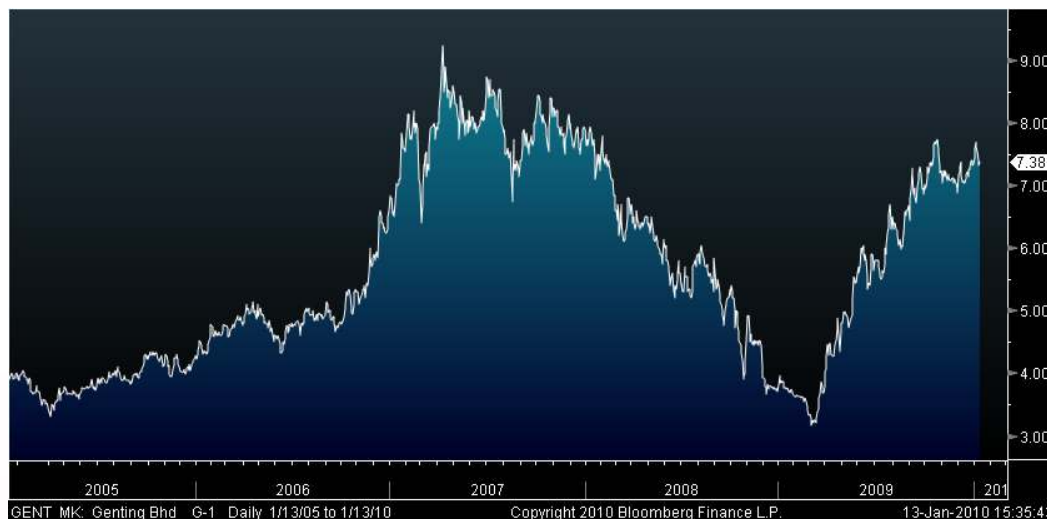
ECM	RM15.25	14% 上升空间*
DBS	RM15.20	13% 上升空间*
AmResearch	RM15.10	13% 上升空间*
JPMorgan	RM15.00	12% 上升空间*

*根据 2010 年 1 月 14 日的闭市价是 RM13.42

以下是在我们写这篇文章时凭单的理论性价格（假设一切保持不变）:

CIMB	CIMB-CI
RM15.25	RM0.258
RM15.20	RM0.255
RM15.10	RM0.250
RM15.00	RM0.245
RM14.50	RM0.221
RM14.00	RM0.197
RM13.50	RM0.175
RM13.00	RM0.153
RM12.92	RM0.150
RM12.50	RM0.133
RM12.00	RM0.114
RM11.80	RM0.107
RM11.50	RM0.097
RM11.00	RM0.080

云顶控股是云顶新加坡的母公司。新加坡综合度假村先声夺人在今年 1 月开幕，比其他赌场，例如拉斯维加斯金沙，早开幕。新加坡赌场预计将吸引来自亚洲各地的高收入人士，这将有助于增加云顶的收入。如果您相信新加坡赌场的发展潜力和广阔的市场，这项凭单将是不错的选择。



以下是分析员预测的目标价格:

Macquarie	RM10.00	33%上升空间*
CIMB-GK	RM10.00	33% 上升空间*
BNP	RM9.00	20% 上升空间*
UOB Kay Hian	RM8.50	13%上升空间*

*根据 2010 年 1 月 14 日的闭市价是 RM7.50

以下是在我们写这篇文章时凭单的理论性价格（假设一切保持不变）:

GENTING	GENTING-CS
RM10.00	RM0.367
RM9.00	RM0.279
RM8.80	RM0.262
RM8.50	RM0.238
RM8.20	RM0.214
RM8.00	RM0.199
RM7.80	RM0.183
RM7.50	RM0.162
RM7.33	RM0.150
RM7.00	RM0.128
RM6.80	RM0.115
RM6.50	RM0.097
RM6.00	RM0.071
RM5.50	RM0.049
RM5.00	RM0.031

合顺（UMW）在第三季度财务表现卓越，其丰田和国产车量呈现极好的销售量。合顺将是汽车需求量增长的主要受益者。其新推介的 MPV 国产车和翻新的丰田车款，预计以将提高其客户群和提高其销售。

新的石油和天然气工程，例如，中国秦皇岛工厂和中国东西第二个（上海 Kazakhstan）天然气管道预计将增加该公司的盈利。



以下是分析员预测的目标价格:

CIMB-GK	RM8.10	26%上升空间*
KAF	RM7.15	11%上升空间*
RHB	RM7.08	10%上升空间*
KIBB	RM6.70	4%上升空间*

*根据 2010 年 1 月 14 日的闭市价是 RM6.44

以下是在我们写这篇文章时凭单的理论性价格（假设一切保持不变）:

UMW	UMW-CB
RM8.10	RM0.488
RM8.00	RM0.466
RM7.15	RM0.288
RM7.08	RM0.274
RM7.00	RM0.259
RM6.80	RM0.223
RM6.70	RM0.205
RM6.60	RM0.189
RM6.50	RM0.173
RM6.35	RM0.150
RM6.00	RM0.103
RM5.80	RM0.081
RM5.50	RM0.053
RM5.00	RM0.022
RM4.50	RM0.007

马电讯 (TM) 是大马最大的电信公司。马电讯独占马来西亚的固定网络线，同时它也拥有移动通信可观的市场。该公司 2009 年 9 个月的收入比去年同期增长了 3%，主要动力来自于互联网和数据服务的增长。马电讯的宽频服务 (Streamyx) 也随着其 14% 的宽频客户增长而扩展。除此之外，马电讯已获得政府颁发的工程-MERS 999，相信这项工程有望提高其他部门 18% 的营运。



以下是分析员预测的目标价格:

RHB	RM3.55	14%上升空间*
Macquarie	RM3.37	8%上升空间*
JPMorgan	RM3.30	6%上升空间*

*根据 2010 年 1 月 14 日的闭市价是 RM3.12

以下是在我们写这篇文章时凭单的理论性价格 (假设一切保持不变):

TM	TM-CL
RM4.00	RM0.451
RM3.80	RM0.377
RM3.60	RM0.308
RM3.55	RM0.291
RM3.50	RM0.276
RM3.40	RM0.244
RM3.37	RM0.236
RM3.30	RM0.215
RM3.20	RM0.188
RM3.05	RM0.150
RM3.00	RM0.138
RM2.80	RM0.097
RM2.50	RM0.050
RM2.20	RM0.021
RM2.00	RM0.010

naga

warrants

A Product of
 KENANGA INVESTMENT BANK BERHAD

如有任何询问，请致电 03 - 2161 4059。

Disclaimer

This document has been prepared for information purposes to our promoters only and does not constitute a recommendation for investing in our structured warrants nor does it constitute an offering for our structured warrants. Investors should read the base prospectus, supplementary base prospectuses and the relevant term sheets before making your investment decision. Any view, opinion or representation in this document cannot be relied upon to form the basis of your customer's or your investment decision-making and we would not be responsible for any loss, expense or cost incurred whether directly or indirectly. Investors should rely on your own evaluation to assess the merits and risks of the structured warrants and if in any doubt when considering the structured warrants, investors should seek professional advice.