

# 資金急轉向黃金 湧美債黃金

## 憧憬各地央行減息 港股勢低開萬八有支持

香港文匯報訊（記者 卓建安、陳遠威）全球股市在「五窮月」蒸發4.6萬億美元（約35.7萬億港元），踏入「六絕月」市況動盪不改。上周五中數數據欠佳及歐債危機加劇，引發歐美股市各挫2%，資金大轉向，金價飆升，美國長期國債孳息率創歷史最低。外圍不穩為今天亞太股市加劇壓力，ADR港股比例指數顯示今日恒指將低開216點，見18,432點。不過，分析認為，港股累積跌幅巨，加上市場憧憬各地央行將減息及推QE（量寬）政策，港股跌穿萬八機會暫時不大。



美國就業數據佳，拖累道指急挫。

歐美、中國新公布的5月PMI指數齊跌，反映全球經濟放緩加速，加上意大利被降級、西班牙銀行體系資金大舉流走令歐債危機加劇，道指上周五收市下挫274點至12,118點，跌幅達2.22%；納指更跌2.82%；德國、法國股市亦分別跌3.42%和2.21%。影響所及，上周五港股ADR全線下跌，其中匯控（0005）ADR收市折合60.05港元，較香港收市價跌1.31%；中移動（0941）ADR收市折合77.11港元，較香港收市價跌1.01%。國際油價大幅下挫，中海油（0883）ADR收市較香港收市價下跌1.41%至折合13.55港元。

美股跌幅驚人，但ADR港股比例指數則顯示今日恒指開市僅跌216點，見18,432點，反應似乎不太大。分析認為，港股由於已經連跌四周，累積跌幅達12.91%，跌幅過度後的抗跌力亦會提高，料恒指退至18,300點有支持。金利豐證券研究部董事黃德凡昨認為，最近港股的走勢已顯著跑輸外圍，今日港股開市未必有很大的跌幅也不奇怪，看恒指能否在18,300點守得住；他指，若今日外圍沒有重大的震盪，相信今日恒指跌穿18,000點關口的機會不太大。

### 本月不宜看得太淡

上周五港股的沽空比例已跌至10.4%的正常水平，是否意味着大市的沽壓已收斂，黃德凡表示，隨着5月份期指的結算，目前衍生工具市場也不是一面倒向淡。他並認為本月投資者應留意幾項因素，其中包括美國聯儲局「扭曲操作」（OT）將於本月底結束，聯儲局於本月19日至20日將召開議息會議，市場對聯儲局未來政策動向有所憧憬。

此外，本周內多個央行議息，包括：澳洲央行周二議息、歐洲央行周三議息，周四則輪到英國議息，市場亦會觀望中國內地短期內會否進一步放鬆銀根，以及美聯儲局推QE3的機會。黃德凡認為，6月的策略不宜看得太淡。

### 內地短期減息機會微

大華繼顯研究部主管吳新培昨預料，歐債危機會引發更多救援措施，美國6月或7月推出量化寬鬆的機會頗大，估計歐洲央行會降低息率，並發行新一輪長期再融資計劃（LTRO）以防銀行擠提。而美國正值選舉年，相信經濟問題會有所減輕，加上內地推出財政刺激措施，在中美的政策刺激下，未來1至2年經濟情況會較現時為好。

輝立證券董事黃瑋傑昨日認為，內地短期減息機會不大，因以現時內地1年期存款息率3.5厘，通脹3.4%，實際利率只有0.1%，如減息便會造成負利率，對市場不利。美國為解決現時的低就業率，推出量化寬鬆措施的機會則較大，但未必會是QE3，而OT已實行一段時間，日後QE3的規模未必會如預期，估計介乎OT與QE之間。

### 分析員展望後市及建議

#### ■金利豐黃德凡：美月中議息 不宜太淡

衍生工具市場非一面倒向淡，美聯儲局「扭曲操作」月底結束，市場對聯儲局月中議息仍有憧憬。近期歐美股市下挫，歐元大跌，已逐步反映希臘大選因素影響。

#### ■大華繼顯吳新培：救市陸續來 A股將回勇

6月市況非常不明朗，投資者短期內應採取防守性策略，但中長線而言，歐洲經濟不明朗會引發更多救援措施，未來一兩年全球經濟會轉好。內地方面，中央亦已轉移到有利增長的貨幣和財政政策，料下半年GDP將見底回升，A股將回勇，內房及建材股值得留意。

#### ■輝立黃瑋傑：短期敵金股 家電股看好

現時資金流向美債及黃金市場，投資者短期可留意黃金股。另外，受惠於內地已推出的家電補貼政策，家電股未來至少一年看好，當中電視產銷業受惠最大。

#### ■法巴葉偉林：外匯輪及商品股值得

投資者下半年可留意外匯輪及商品類股份，建議投資者留意日圓外匯輪有足夠波幅，而且屬亞洲時段，適合短炒。

■製表：香港文匯報記者 陳遠威



港股四周累跌13%

5月2日收21309 上周五收18558

# 文匯報

WEN WEI PO www.wenweipo.com

政府指定刊登有關法律廣告之刊物 獲特許可在全國各地發行  
2012年6月 4期 4897001360013  
星期 大致天晴 間有陽光  
本報電話：25306111 氣溫：25-30℃ 濕度：65-85%  
港字第22741 今日出紙3疊9張半 售6元

輔仁藥業 - 抗病毒藥物專業製造商

39個品種 捍衛百姓健康

抗病毒口服液

品牌形象大使 黃嘉輝

百利藥 輔仁造



## 美30年債息 歷史新低

香港文匯報訊（記者 卓建安、陳遠威）上周五由於美國公布的就業數字較差，市場對美國經濟復甦前景的擔憂升溫，美股跌幅顯著，資金流向大轉向，蜂擁湧入黃金及美債避險。紐約現貨金及期金雙雙飆升，並創逾三年來最大單日升幅；美國10年期和30年期國債的孳息率也齊齊跌至歷史最低。

### 避險情緒高 金價急漲

美國勞工部門上周五公布，5月份美國非農業就業職位增加6.9萬

人，較市場預期的15萬人少了超過一半；私營部門就業職位增加8.2萬人，較市場預期的16.4萬人也少了一半；更重要的是5月份失業率為過去11個月以來首次錄得上升，報8.2%，較上月上升0.1個百分點。

美國急速下滑的就業數字，加上歐債危機解決的前景黯淡，市場避險情緒高漲，黃金和美債成為投資者最重要的避險資產。現貨金方面，上周五收市每盎司升61.5美元至1,624.2美元，當日升幅達3.9%，錄得09年1月以來最大單日升幅；紐

約8月份期金上周五收市亦飆升57.9美元至1,620.5美元，當日升幅達3.7%。

大華繼顯研究部主管吳新培昨表示，市場資金氾濫，預計黃金繼續造好，適合中長線投資。輝立證券董事黃瑋傑亦表示，黃金價格已調整了大半年，預期量化寬鬆對美元有壓力，預料資金繼續流向美債及黃金市場。

### 推QE機會增 薦買黃金股

黃瑋傑並建議，投資者短期可留

意黃金股，除紫金（2899）及招金（1818）外，亦可留意中國黃金（2099），若該股於A股上市，有助擴大資金來源，更有利該股表現。

美國長期國債上周五亦成為資金力吸的對象，其中美國10年期國債收市價格升31點，孳息率一度跌至1.442%的歷史最低，收市報1.452%，跌11點子；美國30年期國債收市價格亦升22點子，孳息率也一度跌至2.51%的歷史最低，收市報2.519%，跌12點子。

## 專家：6月策略「炒股不炒市」



香港文匯報訊（記者 陳遠威）面對外圍不穩，小投資者應如何自處？專家建議有意入市的投資者應抱「炒股不炒市」策略，現正可趁低吸納將受惠國策的股份，包括內房、建材及家電股，期望中線有所斬獲。

大華繼顯研究部主管吳新培昨認為，中央「穩增長」，貨幣和財政政策已轉移到有利增長方面，下半年料繼續放鬆調控政策，內地經濟不會出現硬著陸，預期第2季內地生產總值增長率會回穩，並於第3季回升。他指，以現時存款準備金率水平而言，有下調空間，甚至6月份會有減息機會，相信內地股市仍然較樂觀。

他並指，內地A股現時估值吸引，盈利下調周期接近尾聲，新牛市正在醞釀。他並估計2012年底，恒生指數有25%上升空間，至23,500點，恒生國企指數有37%上升空間，即回升至約13,100點。

### 低吸內房建材家電股

吳新培認為，投資者可留意內房類股份，如中海外（0688）及保利香港（0119）都能於政策中受惠；而建材類股份由於現時生產成本有所降低，股價有回升動力，當中中建材（3323）、潤泥（1313）、馬鋼（0323）及鞍鋼（0347）都值得留意。而內銀股相對較穩健，現時可趁低吸納作長線投資。至於新能源股，前景則較悲觀，有一定下跌風險。

輝立證券董事黃瑋傑昨日認為騰訊（0700）及港交所（0388）的估值機會高。他表示，雖然facebook股價插水拖累相關股份下跌，但預期騰訊的增長能力強，其電子商務發展的韌性高，在整合平台及加大運輸能力後，其毛利可望提升。至於被大摩聯淡的港交所，黃瑋傑則看好收購LME後的前景，認為加入LME後將港交所的業務更完整，長線

前景看好，惟短線受大摩報告影響，現階段易跌難升。

黃瑋傑又指，受惠於內地已推出的家電補貼政策，家電股在未來至少一年仍看好，當中電視產銷業受惠最大。對於過去散戶熱炒的本地珠寶股，他則指該股塊已過了高增長期；而博彩業收入增長亦放緩，濠賭股在升市時仍沒有上升的跡象，投資者應該小心。

### 下半年可留意外匯高輪

至於衍生產品市場，法國巴黎銀行上市衍生產品部聯席董事葉偉林則認為，投資者下半年可留意外匯高輪及商品類股份，外匯輪是直接投資產品，買賣容易，流通量高，可靈活看升或看跌，投放資金亦較少。他建議，投資者留意日圓外匯輪有足夠波幅，而且屬亞洲時段，適合短炒。