

香港文匯報訊(記者 周紹基)美聯儲局出乎預期維持買債規模不變，量化寬鬆措施持續，全球股市皆被炒起。美聯儲局主席伯南克預料，美息要在2018-2019年升至4%。面對相對仍然寬鬆的資金環境，投資者該如何部署？綜合專家意見，電訊股、出口股值得留意；政府不撤辣招，但低息環境有利地產商開價，本地地產股亦可看高一線。另外，三中全會將11月召開，城鎮化及環保概念股料有炒作。

新鴻基金理財策略師蘇沛豐表示，市場上彷彿一下子沒有負面消息，早前的美國退市、中東開戰、內地經濟「硬著陸」等憂慮暫時不見，他料恒指短線可上望24,000點，但由於港股累積升幅頗大，預期大市本周可能有回吐。受惠內地經濟在第三季度有回穩的跡象，PMI及CPI均進一步改善，港股轉從年中低位回升，以6月25日低位19,426點計，上周四收市，港股3個月升4,076點，升幅達21%，表現冠絕亞太區。

本地地產股發力追落後

各類板塊中，他較看好本地地產股，主要是美元及美息回落，有利息口敏感股表現，目前樓市一直「企硬」，低息環境持續有利地產商開價，也有助地產股業績保持穩定。AMTD證券業務部總經理鄧聲興亦表示，地產股相對落後，如今美國延遲退市，加上港府對樓市「辣招」的態度有軟化跡象，投資者可於現階段進入地產股。不過，耀才證券研究部副經理植耀輝認為，地產股受困於政策因素，難以領漲大市，反而個人看好中移動(0941)。

植耀輝表示，縱觀全球股市，美股今年至今升幅近兩成，美國的中小企指數升幅更達26%，歐洲中表現最差的英國富時指數，今年也升12%，但港股今年只有3.7%的升幅，上證更跌逾3%，以追落後的角度而言，港股有頗大上升空間，能推動港股的大盤股，中移動絕對是

其中之一。

中移變「紅底股」看4G

此外，中移動近期軀軟，主要受蘋果電腦未如傳聞般，宣布與其合作推售iPhone 5S及5C有關。但他相信實際的影響不會很大，首先是iPhone效應已今非昔比，而現時市場最大的憧憬，是4G牌照會否如市場預期在國慶前後發出。若內地推出4G牌照，中移動將是最受惠的經營商，加上現價的股息回報率有4%，相信該股可於今年底前變身為「紅底股」。

鄧聲興認為，美國最快2015年才可能加息，故息口敏感股現階段可追入，如房託基金、高息股等，當中包括香港電訊(6823)，主要是該股近日由高位大幅回落，已回吐至有不俗息率的水平。香港電訊上半年營業額增加14%至110.7億元，主要是流動數據及固網業務都有增長，有助提升股息，目前該股預期股息率為5.62%，長線回報不俗。

生意出口美國 看高一線

出口美國的股也可看高一線，例如敏華(1999)及創科(0669)。他指出，敏華從事休閒梳化產銷，主力出口至歐美等海外市場。近期該股發盈喜，主要是海外市場取得令人滿意的銷售增長，這與美國的復甦有很大的關係，若美國延後加息，勢將有利當地樓市，敏華的業務也會得利。同樣，主力產銷家居裝修產品的創科，也能藉此得益。

美緩退市低息持續 三中全會召開在即

聚焦五類股



地產股



電訊股



出口股



城鎮化概念股



環保概念股

香港文匯報訊(記者 周紹基)中央11月將召開十八屆三中全會，市場預料醫療、教育、計劃生育、養老等方面都會改革；但早前傳出的土地自由買賣政策，相信中央則有保留，這主要是內地樓價仍然節節上升。耀才證券研究部副經理植耀輝預期，城鎮化及環保節能概念將捲土重來，內房及內銀股則宜小心。

植耀輝認為，中央有機會在三中全會舉行前出招抑制樓市。國家統計局近日公布，8月70個大中城市的住宅價格繼續上升，按月錄得升幅的城市達66個，按年有升幅城市更達69個，升幅最高近兩成，僅溫州1個樓價下跌。

內房小心「有所作為」

他表示，內地政府換屆後，對樓市調控減少表態，更未推出任何措施，但面對全國大中城市房價持續上漲，各地「地王」頻頻出現，預料中央在三中全會提出「有所作為」。他補充說，所謂「有所作為」，也不是甚麼大動手術，為免傷及內地經濟，中央似乎不急於遏抑樓市，個人相信內地會提出更市場化的樓市調控政策，增加行政調控措施的可能性不大。

野村亦發表報告指，內地似乎容忍房價上漲，借此完成其經濟增長目標，故三中全會前後，也不太可能推出新樓市調控措施，中央的重點可能轉向收緊貨幣政策。以此推論，內房股所受的影響，應該會低於內銀股。

民營放寬撼動內銀

植耀輝說，若收緊貨幣政策，會令內銀股的息差收窄，固然會影響內銀股，但最影響內地銀行業應是民營銀行。他認為，三中全會可能透露民營銀行發展辦法，直接增加銀行業的競爭，故建議逢高減持內銀股。

至於城鎮化概念可以炒作，他仍然看好水泥、基建、鐵路等股份。另外，環保、訊息科技等也是內地發展趨勢，當中他推介經營環境能源的光大國際(0257)，以及訊息科技的中移動(0941)，認為兩股經早前回調後，現已屆「抵買」水平，若三中全會有公布相關的國策，將有一定的上升空間。



有業界認為，三中全會可能透露民營銀行發展辦法，建議逢高減持內銀股。資料圖片



恒指今年以來走勢

專家評美緩退市

匯豐經濟研究亞太區聯席主席范力民：

范力民



亞洲國家避硬著陸

美國維持買債規模繼續利好亞洲市場，區內國家經濟硬著陸風險降低。預期儘管美聯儲在12月開始減少買債，日本仍大量釋出資金，近來受傷嚴重的亞洲新興市場投資者亦可獲「緩刑」，即使是印度及印尼應該亦可受惠。但區內國家要把握機會實施經濟改革，使亞洲經濟可持續增長。

恒生銀行執行董事馮孝忠：

澳元紐西蘭元走強

美國經濟表現較新興市場好，料資金短期仍以流入美國市場為主，支持美股向好，亞太區市場升幅則落後。預期美元短期偏軟，包括澳元及紐西蘭元等風險貨幣會走強。

馮孝忠



永隆銀行司庫蕭啟洪：

資金有限流入新興

資金仍會持續流入新興市場，但由於市場對退市仍以憂慮，資金流入的規模不會太大。預料美匯指數短期在70至80的區間波動，看好新興市場貨幣，估計澳元兌美元匯價有望重上99美仙。

蕭啟洪



富邦香港投資策略及研究部主管潘國光：

道指脫離經濟狀況

美國經濟仍疲弱，道指今年來一成九的升幅，脫離經濟基本狀況。隨着市場料美國退市時間較預期為慢，估計新興市場貨幣會反彈，港股及A股可望受惠。

潘國光



科技大學經濟學系主任雷鼎鳴：

美退市需再等一年

雖美國失業率逐步回落，但當地經濟以致樓市仍未全面復甦，料最快亦要一年後方可開始退市。美國經濟僅達復甦初期，高新科技行業就業改善，但低端技術職位仍流失，影響失業率回落預期。

雷鼎鳴



記者 陳遠威

新興國隱憂 澳紐幣裝強



荷蘭銀行指，人民幣對美國債券息趨升。資料圖片

香港文匯報訊(記者 周紹基)美國暫緩退市，讓新興市場有喘息機會，新鴻基金理財策略師蘇沛豐預料，早前有大量資金撤出東協及印度的情況或會穩定下來，但由於該些地區的基本因素未好轉，故相信資金只會趁美國延遲退市這個好消息，回流該些地區「炒一轉」。霸菱則看好泰國股市，可作中長線投資。

印尼印度難鎖資金

蘇沛豐指出，聯儲局5月披露有意退市後，大量資金從東盟地區及印度撤走，印尼及印度的股市及匯價首當其衝被拋售，當地指數下跌約兩成。但他表示，即使股市已跌兩成，惟東盟國家

荷銀：亞幣首選人幣

荷蘭銀行集團經濟部高級外匯及貴金屬策略師Roy Wellington Teo則看好人民幣。他指出，鑑於中國的經濟基本因素強勁，錄得經常帳盈餘及擁有龐大的外匯儲備，人民幣仍然是首選的亞洲貨幣，除估值並不過高外，人民幣對美國債券息趨升及日圓可能走弱的敏感度偏低。

霸菱力撐泰菲股市

林素亥又指，霸菱大東協基金繼續以較大比重投資於菲律賓及泰國，主要是菲律賓經濟的基本因素維持穩健，今年上半年經濟增長率達到7.6%，優於市場預期。當地股市疲弱主要是受市場情緒變化所影響，故該行繼續看好當地經濟及市場中長線前景。

黃金光輝不再 恐彈完散

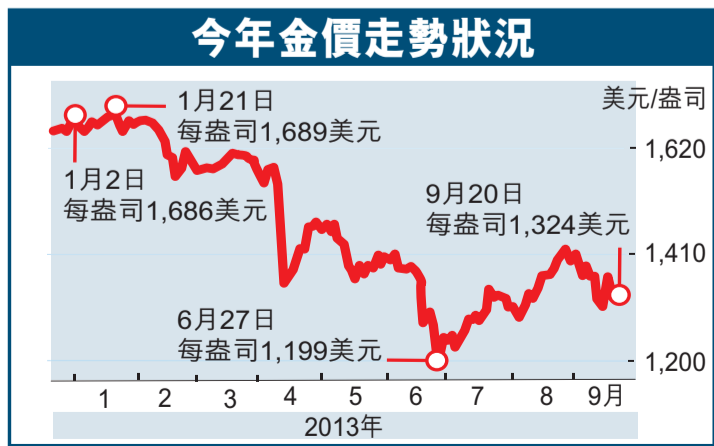
香港文匯報訊(記者 周紹基)美聯儲維持買債規模，刺激金價大幅反彈，從議息會議前每盎司1,300美元以下水平，抽升至接近1,370美元的水平，升幅逾5%；上周四本港金礦股亦大升，招金(1818)及紫金(2899)均升逾10%。不過，新鴻基金理財策略師蘇沛豐認為，美國始終會退市，認為金價只會「有反彈，無升浪」，建議投資者趁每次反彈減持金礦股及黃金。

美聯儲遲早退市

高盛預計，金價或在2014創新低至每盎司1,000美元水平，並指聯儲局決定不從本月開始退市，也只會令金價短暫反彈。

英皇金業助理副總裁吳兆鴻則較看好，原因是金價今年已跌22%，相信聯儲局表示有意退市以來，對金價的負面影響已體現在目前價格上。如今美國延遲退市，金價在1,300美元有頗大支持。鑑於目前美國經濟狀況還不算樂觀，使得聯儲局不敢貿然退市，令黃金有所支撐。如果聯儲局今年內也不展開退市動作，金價在年底前可反彈至每盎司1,400美元至1,500美元。

該行推測金價未來有三種走勢：一是金價如在10月3日前跌到1,180美元以下，金價則宣告見底。二是金價下跌但未在10月3日前跌到1,180美元以下，那金價可能短暫回升，但還會持續



今年金價走勢狀況

跌至年底，到明年跌穿1,180美元後才見底。三是金價大幅反彈至約1,605.5美元，則今年6月的1,180美元價格就是其最終底價。吳兆鴻料聯儲局延後退市，可讓金價有喘息機會，雖然金價後市或會繼續跌，但1,300美元已成為一個重要的支持位。