

外圍轉差 港股料續尋底

「六絕月」炒作題材多 樂觀派仍看好後市

香港文匯報訊(記者 涂若奔) 港股5月份表現不佳,「五窮月」跌2.5%或709點,6月份會否繼續應驗「六絕」魔咒,暫時仍是未知之數。但6月首個交易日的表現,恐難盡人意。美國三大股指上周末全線下跌,ADR 港股比例指數亦下跌152點,市場氣氛並不樂觀。分析員對恒指今日走勢均持謹慎看法,估計將呈現徘徊震盪的態勢,但對於港股6月份全月的表現意見分歧,樂觀派認為有機會穩中向好,悲觀派卻認為會繼續尋底。而翻查過去十年港股「六絕月」表現,升市與跌市之比為7:3。

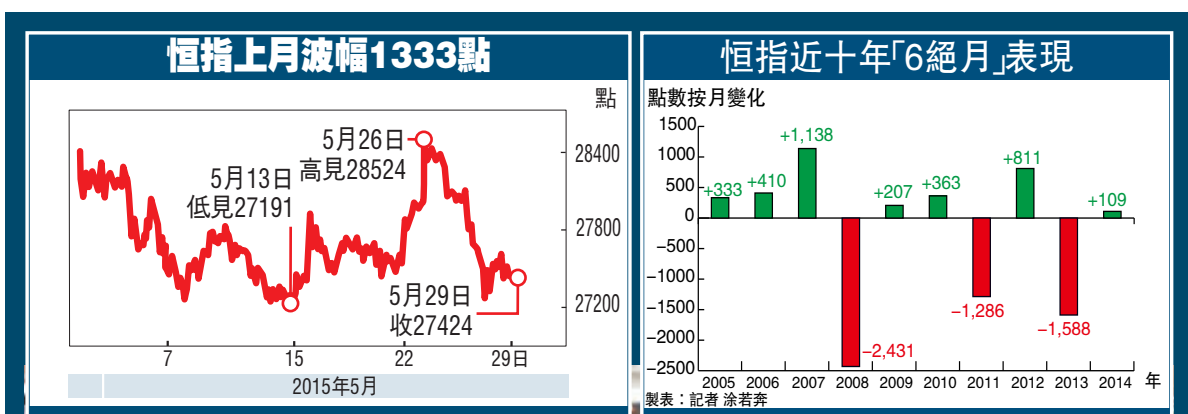
道指上周末收報18,010點,大跌115點。標普和納指也分別跌13點和27點。ADR 港股比例指數報27,272點,跌152點或0.56%。在美上市的恒指成分股多數下跌,騰訊控股(0700) ADR 折合每股報154.76港元,相當於帶動大市跌22.66點,表現最差。匯控(0005) ADR 折合每股報73.66港元,相當於大市跌21.64點。內銀股沽壓沉重,建行(0939)和工行(1398)也分別帶動大市跌18.18點和13.04點。

恒指短期或下試26300

分析員對港股短期內表現均持謹慎看法。第一上海證券首席策略師葉尚志昨日接受本報訪問時預料,恒指今日將呈現徘徊震盪局面,主要是由於上周港股和A股均曾大跌,市場信心可能需要一段時間才能恢復。金利豐證券研究部執行董事黃德也亦表示,恒指今日不可能大幅反彈,總體表現將會窄幅上落格局,本周或會下試26,300點。

資金流入趨勢未改變

對於6月份全月的表現,葉尚志看法較為樂觀,稱港股5月份的平均每日交易量超過1,500億元,雖然全月



錄得下跌,但「不算很窮」,相信資金流入的趨勢並未發生根本改變,市場會繼續炒作「基金互認」和「深港通」等好消息,預計恒指全月將會穩中向好,在27,000-28,000點區間徘徊。黃德也亦認為,6月不會出現大跌市,但A股的創業板、中小板已經被炒的太高,市場呈現「不可理喻」的狀態,若中央加強監管,將會從心理層面帶來困擾,而深港通等好消息對股市的刺激作用,將會呈現遞減趨勢,因此他預料兩地股市都會有所下跌。

三大隱憂 料震盪投資市場

香港文匯報訊 六月份有幾項重要財金事項及經濟數據,可能會為投資市場帶來較大影響。一,希臘危機進入關鍵期。希臘6月5日將必須向IMF償付一筆約3億歐元款項,多數分析師認為,希臘有足夠現金及數種可用方法避免違約。但在這之後的幾個星期,情況就沒那麼明朗了,這包括6月底前再給IMF的16億歐元,及7月20日為歐洲央行所持債券支付35億歐元款項,希臘就未必能完成。二,紐約的最壞結果是希臘可能會實質退出歐元區,Moody's Analytics 首席經濟學家贊迪(Mark Zandi)認為,全球經濟現在對希臘威脅「大致具有抵抗力」,因為作為希臘危機的主要傳導管道,歐洲銀行業現在體質優於幾年前的情況。

關注希臘危機 中國經濟情況

二,中國經濟持續放緩。贊迪認為,中國經濟持續放緩是下半年全球經濟的最大疑慮,本周將公布的企業調查結果,將顯示中國產業是否有跡象擺脫近期遲滯現象。贊迪表示,「我目前的假設是,中國將能夠順利化解經濟放緩。但如果中國放緩情況過度,這將使全球經濟更加難以穩定加速,包括美國經濟在內」。

三,金融市場對於美聯儲加息意圖的反應。美國商務部上周五公布的修正數據顯示,受極端嚴寒天氣和

10年「六絕月」7升3跌

六月份投資市場還將受到包括:希臘危機處理、中國經濟放緩情況,以及美聯儲何時加息等消息的左右(見另稿)。縱觀過去十年港股的6月份表現,其中七年恒指上升,表現最佳的是2007年,全月上升1,138點。其餘三年恒指下跌,最差的是2008年,全月大跌2,431點。以此看來,「五窮六絕」未必次次都靈驗。

西海岸港口工人罷工影響,今年第一季度美國GDP按年率計算下降0.7%,較第一次估測的增長0.2%明顯下降。分析人士指出,美國經濟近兩年來頻繁在第一季度遇冷,說明此輪經濟復甦的根基並不牢固。

美數據反覆 加息時間存爭議

美聯儲局對加息保持謹慎主要是考慮到經濟形勢的複雜多變,擔心過早收緊貨幣政策會影響來之不易的復甦。多位美聯儲官員還認為雖然經濟降溫與天氣等短期因素有關,但是一些導致經濟放緩的因素可能將持續,其中包括美元走強對出口的影響和油價對企業投資的影響都會比此前預想的要大。

曾是聯儲局研究人員,目前在紐約擔任摩根大通首席經濟學家的Michael Feroli等聯儲會觀察人士分析,長期的經濟在增長率即使放緩,也不會成為央行加息的障礙,預料美聯儲將9月份加息。

微信爆「內幕」



5月的最後兩個交易日,A股均以下跌收市,其中「5·28」的跌幅高達6.5%,引起不少散戶恐慌。或許是太過期望中央出手救市,上周末又有「內幕消息」在微信朋友圈流傳,聲稱「6月1日,中國資本項下的外匯管理將出現重要鬆動,對股市是重大利好」。雖然該消息暫時難辨真偽,且市場對所謂的「重要鬆動」究竟何指,亦有各自不同的解讀,但絕大多數分析均相信,A股的牛市格局仍未改變,市場若能多一點理性,將癡狂的「瘋牛」調教成平穩的「慢牛」,才能令各方都從中受益。

今日有重大好消息

傳涉資本項下「重要鬆動」

內地資本項下的外匯管理將逐步鬆動,早已在市場預料之中,但何謂「重要鬆動」,投資者卻有不同的看法。有人猜測是人民幣將會自由兌換,但更多人相信,這指的是內地擬放寬個人和企業赴海外投資的限制(QDII2)。《華爾街日報》近日引述知情人士披露,國務院將在未來幾周宣布QDII2。內地媒體也報道,首批試點QDII2的共有上海、天津、重慶、武漢、深圳和溫州6個城市。

雖然官方尚未證實該消息,但不少散戶已對之寄予厚望,期待此舉能進一步拓寬內地資金的流通渠道,進而成為刺激A股的又一劑強心針。不過,也有理性清醒的散戶認為,無論官方宣布的是何種「重大利好」消息,都難以令A股重現亢奮暴漲的態勢。以上個月的「基金互認」為例,在官方正式宣布後,市場的反應平平無奇,無論是A股還是港股,都沒有因此大幅上升。

當然,這絕不意味着A股的牛市已經結束。《華爾街日報》近日發表文章指出,內地股市上漲的收益可以給經濟帶來連鎖反應,幫助政府整頓債務纏身的國有企業。因為有數據顯示,截至去年第三季度末,內地的總債務,包括企業、政府和家庭的貸款,達到國內生產總值的220%。在股市上漲後,一些國有企業開始借此機會出售股票或發行新股,並利用這些現金償還大量貸款。隨著各公司償還債務並籌集資金,它們更有能力推進兼併、收購和公開募股等活動。

從各種跡象可以判斷,官方今後仍會盡力維持「牛市」格局,但不會再輕易以「政策市」或是「出口市」的方式托市。事實上,上周A股連跌兩個交易日後,一些習慣於「政策市」的散戶,曾猜測官方會像往常那樣第一時間否認打壓股市,但結果卻大失所望。在上周五召開的中證監例行新聞發布會上,中證監對於股市暴跌未作任何評論。

已經高到要降溫無需托市

不少分析相信,這是由於滬指已經企穩於4,500點以上的高位,在監管層看來,跌一跌反而是好事。此外,內地媒體引述私募基金經理指出,隨着A股市場的不斷發展,監管層也更加理性,「該市場決定就讓市場自己決定」。只要股市不出現非理性的連續暴漲暴跌,「無形的手」就不會出現,「因此,希望證監會例會上對暴跌有什麼說法,顯然不太現實」。

由此看來,監管層希望市場能夠愈來愈理性,將癡狂的「瘋牛」調教成平穩的「慢牛」。在這樣的大環境下,炒作所謂的「內幕消息」絕非正道,「聽消息炒股」的風氣可以休矣。

■記者 涂若奔

A股6月變慢牛 謹慎看好

業內表示,A股早前調整反而促進了慢牛的健康發展。



香港文匯報訊(記者 倪夢瑤 上海報道) A股5月再創奇蹟,不僅滬深股指雙雙創下近七年新高,兩市的日成交額更首破2萬億元人民幣。雖然受多項因素影響,5月末滬指暴跌致人心惶惶,不過由於市場資金充足,再加上央行發文稱促進股票市場健康發展,市場對於A股的牛市格調仍有信心。而至於6月整體走向,業內人士則認為上漲可能性較大,仍表示謹慎看好。與之前A股一路上揚的風格不同,今年5月,A股走

勢出現明顯的震盪特徵。雖有央行降息、A股納入富時指數等利好因素影響,但高估值高槓桿卻增加了波動風險。28日的滬指大跌逾6%,已經無疑給市場敲下警鐘,慢牛步調逐漸清晰,而調整、震盪、謹慎等關鍵詞更頻頻出現。不過周五晚間,央行再發文稱要促進股票市場平穩健康發展,而推進註冊制改革等利好腳步亦越來越近。業內人士紛紛表示,調整反而促進了慢牛的健康發展。

倘再急升恐惹管理層施壓

華安基金首席策略分析師楊曉磊在接受本報採訪時表示,對於本月A股走勢,料上證指數平靜中有上行,創業板將繼續大漲;而從短期來看,滬指快速上漲的可能性仍然較大,但管理層或會繼續施壓,快牛與慢牛的博弈將再現較量。楊曉磊認為,從年初截至目前,從銀行端流入股市的資金已達三萬億元人民幣,僅從市場角度分析,由於目前場內資金過多,再加上新增資金入市速度加快,所以近期場內或將出現大小盤齊漲,小盤漲幅高於大盤的現象。不過雖然市場希望A股能夠快速增長,但若A股過快接近5,000點的話,管理層或將再進一步壓制,「因為監管層希望內地股票市場可以慢牛前

行,所以從本周開始,這種慢牛與快牛之間的博弈將開始顯現」。

楊曉磊還表示,面對來自政策面的壓力,因為不確定性較大,自己其實一直較為擔心。所以接下來的兩周,他認為新股以及港股是較好的投資標的。他提醒股民,對於A股的走勢,如果本周出現了快速增長,並不是加倉的好時機,應該及時收手;但是如果本周出現震盪,A股總體未有大變化,那麼「其實是一件好事,無需減倉擔心」。但總體來說,A股仍將上行是不會改變,甚至在上半年,或還會達到一個新高。

新股資金解凍 大市添動力

而申銀萬國首席市場分析師桂浩明則表示,六月的A股市場較為平靜,波動不會再如之前那樣大。而由於受到新股發行的壓力,所以近期A股會處於一個調整階段,但一旦等待資金解凍後,相信A股會向上走強,六月的市場仍有一定的投資機會。而對於A股將被納入MSCI的可能性,桂浩明並不特別樂觀。他表示,由於A股市場與海外市場的一些銜接問題仍待解決,所以今年A股加入MSCI指數的可能性並不大。

一周流入351億 中國股票基金吸資7年最勁

香港文匯報訊 A股上周四雖然大跌,但數據顯示,在截至5月27日止的當周,全球投資者向專注於中國股票的基金投入45億美元(約351億港元),創下2008年4月以來此類基金的最大周度資金流入規模。

美股基金10周內9周走資

美銀美林上周五發布全球研究報告引用基金追蹤機構EPFR Global的數據,數據顯示,在之前一周流出6億美元後,截至5月27日止的當周,全球股票基金整體流入46億美元,當中專注於中國股票的基金流入達45億美元。報告稱,專注於中國股票的基金流出39億美元,為過去10周內第九周錄得資金流出。繼前周流入14億美元後,債券基金流出4億美元,為2015年迄今債券基金出現的第二次周度資金流出。主要持有美國公債的基金流出14億美元,為連續第五周流出。

市場憧憬內地推刺激措施

EPFR Global研究主管Cameron Brandt表示,一些中國股市基金「創下有史以來最大的周度資金流入規模,因投資者預期中國央行將公布進一步的刺激措施,扶助經濟實現7%的GDP增長率目標」。但押注中國股市,對一些投資者來說或許選錯了時機,上周四中國股市重挫近7%,因部分券商提高了保證金交易要求,中國央行回收流動性,以降低金融體系中的多餘資金。但中國股市指標股指今年以來仍上漲了43%。EPFR Global追蹤的中國股票基金流入45億美元,比2008年二季度第一周的舊紀錄高出一倍以上。美銀美林報告指出,流入整體股票基金的46億美元之中,上市交易基金(ETF)淨流入63億美元,共同基金淨流出17億美元。一般認為ETF投資者代表的是機構投資者,包括對沖基金。而共同基金投資者代表的是散戶。

中國金幣 CHINA GOLD COIN 香港經銷商 大洋金幣 OCEAN GOLD COINS

中國金幣總公司隸屬央行國企,「中國金幣」乃世界金幣幣行著名品牌。

中國人民銀行官方權威限量發行 中國佛教聖地 九華山 金銀紀念幣 現正發售

專營中港澳台金銀紀念幣 長期收購中國現代金銀幣

2854 0618 www.goldcoins.hk 香港灣仔軒尼詩道209號金軒商業大廈地下A舖

比華利中港酒店 集團管理·自置物業 牌照號碼:H/0277 H/0278

尖沙咀·中港酒店 灣仔·比華利酒店 日租450元起 日租750元起

訂房專線: 9509 5818

中港酒店: 九龍尖沙咀白加士街1-11號1 & 2樓全層 電話: 2730 1113 傳真: 2723 5398

比華利酒店: 香港灣仔駱克道175-191號京城大廈4樓全層 電話: 2507 2026 傳真: 2877 9277

網址: www.bchkhotel.hk