

內地數據佳 資金湧入掃貨 成交增至944億 港股重上21000 夜期再急升

香港文匯報訊(記者 周紹基) 外圍造好加上內地出口數據超好,促使場邊觀望已久的投資者即時跳入市場掃貨, 港股昨日急升654點或3.19%, 為半年來最大的升市, 使恒指升至1月初以來高位, 收報21,158點, 成交大增至944億元。國指低位升逾兩成, 技術上更率先步入牛市。夜期持續向好, 收市更升183點, 報21,399點, 高水241點。有大行相信, 新興市場可能已經轉勢, 中資股表現全年可望跑贏歐美市場。

港股昨日大升主因

- 1 美國企業業績向好, 使美股向上
- 2 俄羅斯和沙特據稱就凍產達成一致協議, 油價急升帶動股市
- 3 內地外貿數據表現遠勝預期
- 4 數據使觀望多時的投資者進入市
- 5 大行唱好指新興市場或已轉勢, 中資股全年可跑贏歐美市場

美 股開市後中段升159點。ADR 港股比例指數亦承接升勢, 報21,311點, 升153點。其中, 匯控(0005)ADR 折合每股報49.51港元, 較港收市升3.16%; 騰訊(0700)報165.98元, 升0.96%, 港交所(0388)亦升1.23%。

淡友重傷 87隻熊仔打靶

恒指重上21,000點大關, 一舉收復100天線, 並有87隻熊證被打靶。中國銀盛資產管理董事總經理郭家耀分析, 市場避險情緒降溫, 美國10年期債息上升4.7點子至1.77厘, 金價輕微下跌。港股反覆造好, 外圍氣氛改善, 有利大市上試阻力位。

沙特阿拉伯與俄羅斯將於周日(17日)召開產油國會議, 市場憧憬達成凍產協議。原油價格隔夜急升超過4%, 紐約5月期油及布蘭特6月期油均創年內新高。港股「三桶油」受捧, 中石油(0857)大漲7.2%、中海油(0883)升6.2%, 升幅佔藍籌首兩位, 中石化(0386)亦升4.84%。

國指跑贏 率先進入牛市

其他藍籌股昨日也近全線上升, 僅得長建(1038)微跌, 重磅股騰訊及匯控各升2.8%及4.6%, 港交所受惠股市成交大漲, 全日升3%報193.7元, 6日周累升了逾6%, 創出逾3個月新高。

國指跑贏大市, 全日大升349點或4%, 收報9,191點, 由於國指已從低位反彈23%, 技術上可算步入了牛市。市場人士認為, 大型基金未來會將注意力重新放回亞洲新興市場, 其中H股更會受惠中央措施刺激。

內險股靚麗 航運股炒起

中資金融股推高市, 四大內銀股都近高位收, 國壽(2628)和平保(2318)也收復了10天和20天線, 技術走勢好轉, 昨分別升4.9%和6%。內地出口9個月來首次回升, 航運股被炒上, 太平洋航運(2343)急升25%, 中遠洋(1919)高收7.6%, 中海集運(2866)急升逾9%。

市場焦點還要數創業板股份, 以仙士價0.26元配售的聯旺(8217)昨午突破10元關, 盤中一度高見14元, 相對配售價累升逾52.8倍, 令人嘩然。全日收報11.28元, 單日仍升1.8倍, 也較配售價累升42倍。該股上市兩日, 目前市值已高達140億元, 但兩日來合共成交其實只有約4,300萬元, 股價面臨隨時急瀉風險。據通告, 聯旺是有條件地配售予122名香港專業、機構及其他投資者, 惟貨源仍然高度歸壟。



■ 港股昨日急升654點, 逼1月初高位, 成交大增至944億元。

中新社

恒指從2月低位累升16%



國指從2月低位累升23%



商品價回升 有利股市向好

後市分析

香港文匯報訊(記者 周紹基) 早在去年底市場人士已預測, 2016年商品市場將成推動股市回升動力。匯豐證券行政總裁沈振盈指出, 由於油價及金價或已見底, 商品價格重展升浪, 帶動了股市回升, 只要歐美國家的貨幣政策進一步明朗化後, 再配合內地的刺激政策, 今年股市可望重回牛市之途。

挾淡倉未完 短期闖21800

他指出, 內地外貿數據表現勝預期, 一部分源於低基數效應, 也有一部分因為全球「去庫存」的行動漸見成效, 惠及中國的出口數據。另外, 俄羅斯和沙特據稱就凍產達成一致協議, 也刺激油股上升, 有利推高股市。他指出, 由於好友短線需要入市挾淡倉, 故相信恒指後市有望上試21,800點。

他續說, 日圓強勢始終是未來最大隱憂, 美元兌日圓跌至108水平, 初步已見喘定, 相信日圓會回落至113左右水平, 但如果日圓繼續上升, 恐怕套息交易拆倉潮再打打擊大市。

後市看日圓走勢外圍數據

招銀國際策略師蘇沛豐亦指出, 本周為港股的「超級數據周」, 受多項經濟數據發佈左右大局, 由於出口數據向好, 使得港股大升。他續說, 早前內地公佈的PMI、PPI等數據皆勝於市場預期, 加上出口數據結束持續8個月的負增長, 已可視作基本面轉好的訊號。

若本周五內地公佈的GDP、固定資產投資等數據造好, 料港股可望更進一步, 否則仍存變數, 需待恒指於20,900點確認企穩, 後市才能確認升勢。選股策略方面, 蘇沛豐建議投資者可吸納受惠A股造好的券商股, 以及直接受惠出口數據改善的航運股。

中美數據吹暖風 須防歐日存暗湧



微觀點

繼美國的經濟數據好轉後, 內地的多項經濟數據也有愈來愈好的勢頭, 本周公佈的通脹率、PPI、出口數字也較市場預期佳, 如果本周五的GDP也優於預期, 雖未至於可以立即全面看好內地經濟, 但肯定市場對內地「供給側」改革的質疑, 會大為消滅。事實上, 本報早前已報道了基本金屬及貴金屬的價格, 已有見底回升跡象, 反映「去庫存」的改革已初見成效, 一旦商品價格確認回升, 隨之而來就會帶動起通脹, 資本家的投資將重新活躍, 為經濟帶來動力。不過, 目前利好的數據, 看來只

集中在中美兩個「G2」國家, 歐洲及日本經濟尚未能受惠, 這也是全球投資者的隱憂。現時美元加息步伐未明, 長期低企的美元使歐元及日圓高企, 這將嚴重打擊當地的出口, 也可能使歐債危機重臨, 投資者不能因G2的數據向好, 而對其他風險掉以輕心。

■ 香港文匯報記者 周紹基

德銀：中國增速料減至6%

Sean Taylor 認為今年內地經濟硬著陸的機會不大。 陳楚倩 攝



香港文匯報訊(記者 陳楚倩) 德銀財富管理昨發佈第二季亞洲市場展望, 該行估計今年中國全年經濟增長為6%, 低過中央的經濟增長目標6.5%至7%, 以及國際貨幣基金組織(IMF)預計的6.8%。該行董事總經理兼亞太區投資主管Sean Taylor 否認對內地經濟持悲觀看法, 認為今年內地經濟硬著陸的機會不大, 整體持中性態度。

今年將減息2次及降準

近期內地經濟數據有所改善, 特別是消費及服務行業的表現。但需留意當地投資及製造業仍然疲弱, 不過相信政府短期內會繼續出刺激措施以振興經濟, 未來內地經濟仍需要進行多方

面的調整, 包括結構性改革。內地資本外流仍要取決本地未來經濟走勢, 若內地的資產價值吸引, 資本外流的情況會減慢。但若當地經濟繼續放緩, 不排除政府將再度加強資本管制。

他估計, 人民幣兌美元將貶值至明年的6.9, 預期中國今年將降息2次, 降準200個基點, 但具體視乎當局政策。他對整體亞洲市場展望較為審慎。建議投資者需留神。

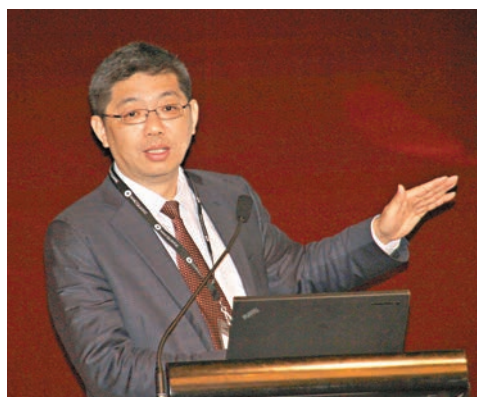
至於市場期待A股納入MSCI 新興市場指數以提振整體經濟, 他認為中央出利好政策比納入MSCI的激勵更大, 而且今季納入的機會不大, 預料上證指數將表現穩定, 始終A股估值仍然是貴, 對海外投資者的吸引力不大。

「債轉股」短期有利內銀

個人更為看好H股表現, 估計恒指短期會正面復原, 中長期有單位數字回報增長。特別是旅遊及健康等行業。但投資者需留意保險股, 內地限制資金流出, 影響保單業務。

對於中央政府計劃實行「債轉股」, Sean Taylor 認為相關政策對內銀帶來短期正面影響, 但長遠會增加內銀的不良貸款比率, 壞賬最終會變成劣質的股權投資。內銀在去年內地經濟下行的背景下仍然維持盈利增長, 但估計未來情況可能有變, 或會出現削減派息的風險, 內銀的實際不良貸款比率亦可能比賬面上的高。

巴曙松：內地經濟最困難已過



■ 巴曙松稱, 內地經濟現時進入「脈衝式探底階段」。



■ 馬俊禮認為, 人民幣國際化處於正軌。

香港文匯報訊(記者 歐陽偉助) 港交所(0388)首席中國經濟學家巴曙松昨出席論壇時表示, 中國經濟現時進入「脈衝式探底階段」, 經濟數據時好時壞, 但最困難的階段已經過去。他又指出, 深圳樓價暴升, 但是只屬非常局部的個案, 三四線樓市庫存仍然巨大, 如果不能消化過剩的產能, 即使經濟增長築底, 企業還是會虧損。

內房真正去庫存需增銷減供

巴曙松昨指出, 過往幾年, 內地房地產的庫存不斷上升, 雖然2015年銷售增加, 但年底的庫存量比年初還高。銷售回升, 新開工的面積持續增長, 顯示由銷售改善傳遞到新開工的周期越來越長, 巴曙松解釋正是反

映庫存過剩。他估計銷售面積要增加5%, 新開工面積減少20%, 才能夠真正去庫存。論及內地的去槓桿化問題, 巴曙松指, 政府雖然在增加槓桿, 但比其他國家政府偏低, 而居民部分的槓桿也處於低水平。企業方面, 不同行業存在差異, 房地產、服務業和部分新產業增加槓桿, 其他大部分行業處於去槓桿, 尤以產能過剩的行業特別明顯。不過如果財政政策過度寬鬆, 產能過剩的行業容易取得貸款, 企業就不會願意去槓桿。

互聯網科技將成增長新動力

巴曙松表示, 現時中國經濟進入「脈衝式探底階段」, 經濟數據會時好時壞, 但他認為最困難階段已經過

去。現時經濟正在轉換動力, 增長從過去房地產業、工業轉移到創新產業、服務業為主的新經濟。生產力由着重人數轉移着重質數, 科技進步將會是新的經濟增長動力。他指互聯網科技可以為2013到2025年的GDP帶來0.3至1%的增長, 相當於每年4萬億到14萬億元人民幣。

他提到, 中國政府「十三·五」規劃引入了新的指標。首先提到空氣質素和地表水質素兩個指標, 將會有社會資金進入環保項目。此外, 中國將會考核戶籍人口城鎮化, 重點從單純農村人口遷移城市轉到留在融入當地, 涉及房地產、農地土地改革、消費等不同投資機會。他呼籲投資者應該把握新經濟, 參與推動舊經濟改革。

港交所冀港成人幣定價中心

出席同一論壇的港交所(0388)發展科副總裁及貨幣產品發展部主管馬俊禮表示, 人民幣國際化現時按部就班, 處於正軌。之前資本市場流動性及跨境套利出現問題, 他認為中國監管當局已經在努力管理。

馬俊禮指, 中國為人民幣國際化進行大量基礎建設, 例如設立自貿區、開通「滬港通」、人民幣跨境支付系統(CIPS)等, 同時改革人民幣匯率制度, 擴大匯率波幅及引入一籃子貨幣參考匯率。港交所將會推出多種有關人民幣的貨幣期權, 亦會建立大宗商品交易平台, 使香港成為人民幣定價中心。