

內地數據好轉已反映 油組凍產機會不大

外圍回落 港股21000恐難守

香港文匯報訊(記者 涂若奔)石油輸出國組織(簡稱油組)昨在多哈舉行凍產會議，市場普遍認為，無論是否達成凍產協議，各國基於政治考慮，短期內恐都難以真正將協議落實。分析員指出，國際油價弱勢難逆轉，港股上周連升7日已反映內地經濟數據回暖，大市缺乏進一步向上動力，預料恒指今日走勢反覆偏軟，本周二萬一關或難守。

油組的凍產會議備受關注，截至昨晚本報截稿尚未有結果，不過各方人士都對凍產協議不寄厚望，認為即使凍產協議達成，實質效果也會很低，國際油價恐怕也是曇花一現，在環球經濟復甦步履艱難下，油價弱勢難逆轉。

產油國難齊心 伊朗供應或增

路透社向多個油業分析師所做的調查顯示，就算凍產協議達成凍產協議，來自油組第三大產油國伊朗的供應反而會增加，料將從上個月的320萬桶增至年底350萬桶，嚴重妨礙油市供求回復平衡。高盛也認為，產油國沒有多大誘因簽訂實質協議，故今次會議很可能只是沒有實質內容的協議，對油市的基本因素改變不大。

全球經濟下行 商品價仍受壓

國際貨幣基金組織日前再次調低今年全球經濟增長預測，華盛頓上周末結束的二十國集團(G20)財長和央行行長會議發表公報，再次警告全球經濟下行風險。公報指，自2月上海會議以來，全球經濟繼續復甦，金融市場基本恢復到今年年初以前的水平。但是，增長依然溫和且不平衡，全球經濟前景持續面臨較多下行風險和不確定性，包括金融市場持續波動、大宗商品出口國面臨挑戰和低通脹。地緣政治衝突、恐怖主義、難民流動以及英國可能脫離歐盟的衝擊也使全球經濟環境複雜化。

公報呼籲各國央行，將使用一切政策工具促進經濟增長，並在強化結構性改革的優先

領域達成一致，將繼續增強國際貨幣體系的穩定性和韌性。

上周末國際油價大跌2.75%，報40.36美元，分析普遍預料本周油價將繼續疲弱，40美元的關口岌岌可危。全球股市也差強人意，美國三大股指上周末均下跌，道指收報17,897美元，下跌28美元。標普和納指也分別跌2美元和7美元。ADR港股比例指數報21,196點，跌120點或者0.57%。在美上市的恒指成份股大部分下跌，騰訊(0700)ADR折合港幣報164.19元，相當於拖累大市跌18.28點。「三桶油」總共拖累大市跌逾20點。

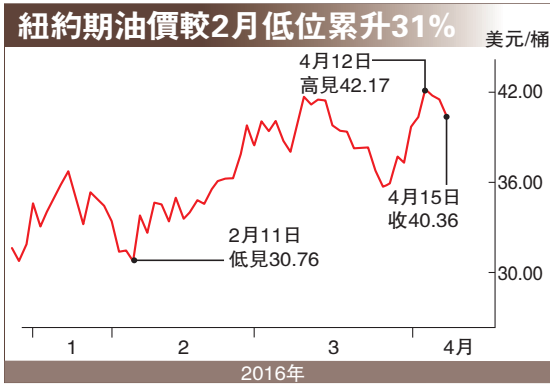
油價倘跌穿40美元 勢累股市

京華山一研究部主管彭偉新昨日接受本報訪問時表示，油價將會成為決定港股走勢的重要因素。他認為，油組成員國普遍將凍產協議視為談判籌碼，不是基於經濟因素，而是基於政治考慮來談判，每個國家都有自己的算盤。由於「三桶油」在港股佔有重要地位，股價的變動對大市波幅有很大影響，如若國際油價跌穿40美元，港股的回吐壓力無疑會進一步加劇。

另外，內地經濟表現亦難以樂觀。彭偉新指出，內地首季經濟增長6.7%，雖然高於官方的下限6.5%，但與去年全年的6.9%和第四季的6.8%相比，顯示經濟仍在下滑。雖然3月份有數據有好轉跡象，但總體而言市場的信心尚未恢復。目前大市缺乏利好因素支持，料本周將跌穿21,000點關口。「跌穿(兩萬一)是合理的，如果上升，反而會無人願意買貨」。

內地近期多項重要經濟數據表現

製表：記者 周紹基



港股上周累升946點或4.6%。

中新社

低位彈逾兩成 國指進技術牛市



香港文匯報訊(記者 周紹基)港股上周一度連升7個交易日，累漲逾1,000點，創去年4月「大時代」以來最長升浪，MSCI香港指數率先收復今年來全部失地，國指更從低位反彈逾兩成，技術上步入牛市。獨立股評人陳永陸指出，今次港股的升浪並非突如其來，因為內地早已「放風」，指中國的經濟數據有回暖跡象，加上兩會前後中央推出多項刺激經濟方案，似乎已漸見成效，這對全球股市包括港股也帶來推動作用。

港股走勢好轉 不宜估頂造淡

他指出，恒指已升穿21,000點關口，突破了已失守10個月的100天線，技術上走勢明顯好轉，姑勿論港股可否再上，但現階段實

在不宜估頂造淡，有獲利者仍可持有，止賺位可定遠一點。錯過今次反彈浪的股民，想乘「尾班車」，陳永陸建議追入較落後股份，例如零售業及工業股。

市場目前仍傾向炒股不炒市

第一上海首席策略師葉尚志認為，觀察近日市況，港股的漲幅相對A股更是超前，上周恒指剛走完一波「七連升」，這可能與港股估值較低有關，只要恒指能繼續站於21,000點心理大關以上，大市便可保持向上格局，而市場目前仍傾向炒股不炒市，股民可選擇領先的資源類、商品股等。

重上22000關鍵 需銀行股發力

東驥基金管理董事總經理龐寶林則認為，港股還可以再升多少，主要還看成份股中權重最重的金融股走向，尤其是銀行股。事實上，全球銀行股或金融股一直落後大市，以內銀股及本地銀行股為例，市盈率非常可憐，有些竟跌至個位數，所以今次港股能否升上22,000點水平或更高，一定要依賴極度落後的銀行股作推動。

他指出，渣打(2888)在新興市場的業務比重不小，近期新興市場股市回暖，有助其股價跑贏匯控和內銀股，相信新興市場經濟持續改善的話，匯控(0005)也會接力向上。

經濟回暖 外資大買A股

香港文匯報訊(記者 周紹基、章蘿蘭)內地上周五公佈首季的GDP增長6.7%，加上近日多項經濟數據有回暖跡象，包括3月公佈的PMI、進出口等數據均優於市場預期，令市場紛紛改變對A股的預期。滬指上周直指3,100點，外資開始加速進場。

滬股通上週淨流入逾83億

東方財富Choice數據顯示，上週滬股通資金合計淨流入83.1億元(人民幣，下同)，五個交易日均為淨流入狀態。其中4月13日大筆流入35.61億元，外資買盤力度明顯加強。此外，中國結算最新公佈的統計月報顯示，3月份，QFII又新開了10個A股賬戶，令其所開立的A股賬戶總數達到了1,008個。

有基金經理指出，據技術走勢，滬指其實在3月中已出現「量價突破」的買入訊號，使部分程式買盤在當時已經入市，只是大部分投資者未重拾信心，致令A股一個月來升幅緩慢。

滬指升浪料可延續至6月

該基金經理認為，如果沒有一些極

負面的消息影響，A股技術上已經見底，底部完成後便可計算升幅。目前滬指的支持位由2,857點提高至2,908點，預計首波漲勢可延續至3,200點，若有第二波升幅，則頂部為3,500點。另外，滬指在月線圖上，3月月線升穿2月收市位，這一般會出現長達數個月的升浪，估計升幅可延續至6月。

A股若入摩 進一步利好

大成國際資產管理銷售總監劉偉達表示，雖現時未能確認股市進入牛市，但他對後市樂觀，就算再跌，下行的空間也不大。花旗銀行分析師孫賢兵也預計，MSCI若在6月中旬批准納入A股，將進一步利好A股表現。孫賢兵早前在花旗的報告中預測，MSCI在6月中納入A股的概率為51%，在2016年底之前和2017年底之前宣佈納入的可能性分別為75%和99%。

不過，也有業內人士認為不用太樂觀。大同證券策略分析師劉雲峰就表示，上述舉動說明海外資金對於人民幣匯率以及A股的預期逐步轉好，但持續性還有待觀察，畢竟從以往的情況來看，滬股通的

投資者有時也做短差，前一天進來過幾天又流走了。

10年統計 A及H股4月料升

事實上，回顧過去10年的4月市況，國指當月上升的比率高達70%，滬證亦有60%機會向上，即A、H股指數在4月上升的機會較大，尤其國指及滬指在3月都升一成以上，料4月可以繼續走好，故不少市場人士建議股民可追入A股ETF，例如南方A50(2822)。

惠理基金ETF業務拓展高級副總裁葉浩文表示，內地股市眾多行業板塊中，券商股的反彈勢頭最凌厲，有意捕捉內地券商股及看好內地股市的投資者，可考慮證券行業比重較高的A股ETF，例如追蹤當時價值股票中國A股指數的ETF，有關比例高達62%。

花旗亦看好下列15隻獲「買入」評級的股票，包括美的、格力電器、上汽、保利地產、恒瑞醫藥、中建築(3311)、上海機場、宇通客車、國電南瑞、大族激光、春秋航空、海康威視、海蝶(0914)、康得新及首創，部分股份有於H股上市。

A股好淡激辯 「預測大師」叫加倉

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)一季度多項數據回暖，顯示中國經濟開局良好，A股三大指數在「超級數據週」勁彈逾3%。市場看多情緒大受提振，以神準預測馳名的國泰君安宏觀首席分析師任澤平，更直言多頭大軍已碾壓式入境，並高調唱多3,600點。但潑冷水者亦不在少數，甚至提出「熊市反彈」已近尾聲。



看好

指數潛在升幅兩成

任澤平表示，經濟數據向好跡象增強，預計此輪周期回升將持續至三季度，政策面亦超預期，未來國企改革、債轉股、營改增、「深港通」等將利好頻出。反觀A股自身，經過十個月下跌，兩個月震盪築底，4至5月將整體安全，他預計，主板3,600點之前，創業板2,800點之前無阻力，指數有20%的上升空間。他並建議沿四大方向進攻：彈性大的成長股、業績改善的價值股、高股息率的股票和供給側改革受益股。

此前的2014年，當滬指處於2,000點區域時，任澤平曾高喊5,000點目標，隨後得到印證。去年5月底，任澤平稱「我理性了，市場瘋了」，未幾果然爆發股災。如今「預測大師」高喊加倉，影響力不容小覷。

開局良好 大跌擔憂已消除

積極看多的並非任澤平一人。內地新晉財經界「網紅」前海開源基金管理公司執行總經理楊德龍也提到，一季度開局良好，大幅下滑的擔憂已經消除，隨着地方債置換的進行，地方政府投資增速會有效提

升，更多的基建工程將開工，預計二季度經濟會進一步企穩回升，同時從債市回流的資金將部分入市，再加上場內加倉行為，有望共同促進A股實現大反彈。

目前滬綜指突破3,000點壓力，楊德龍預計，大市將開始第二波快速拉升，具體點位雖無法預測，但至少要在3,600點以上，若下半年政策面、資金面配合，則有可能挑戰4,000點。

基本面驅動股市「健康牛」

九州證券全球首席經濟學家鄧海清認為，本次中國經濟回暖更類似於市場出清之後的經濟回暖，政府儘管進行了需求端刺激，但是刺激幅度遠遠弱於2009年和2012年，以基建投資為例，2009年基建投資增速高達50%，2012年由5%增加至25%，而此次僅僅是由15%增加至20%。在鄧海清看來，有基於此，是次經濟回暖的持續性要顯著高於2009年和2012年，他並堅定看好基本面驅動的股市「健康牛」，尤其是周期性板塊同時受益於需求端回升和供給側改革，存在超額收益。

看淡

熊市反彈或近尾聲

看空者亦非寥寥。廣發證券策略分析師陳傑就直言，經歷了三輪「股災」之後，市場要形成風險偏好的向上「合力」難度極大，沒有「合力」的市場，難以改變中長期「慢熊」趨勢，而從歷史經驗來看，一輪「熊市反彈」很難持續兩個月以上，反彈幅度亦難超越20%，故「熊市反彈」或已接近尾聲。

未來經濟數據續影響後市

中金公司首席策略分析師王漢鋒則頗為謹慎，他指出，A股市場到目前為止相對前期低點反彈幅度在15%左右，後續仍需要關注中國4月份的增長數據、通脹走勢、美國加息預期的變化、大股東減持的力度等因素來綜合判斷後續反彈的持續性。

海通證券分析師荀玉根亦認為，雖然風險偏好上升，但反彈將在猶豫中前行，全年仍是震盪市，短期維持高彈性品種，如新能源汽車、娛樂體育、券商、軍工，未來穩健時選消費品行業，如養殖鏈、白酒、中藥。

散戶：激進看好或「有詐」

無論業內如何激辯，歷經數輪股災的小散們已是驚弓之鳥。去年年初入市的陳先生就坦言，即便經濟改善，也不代表股市一定上漲，就算賺了股指，也不意味着惠及個股，「現在巨虧還不想割肉，略略上漲至接近成本就會離場，總而言之絕對不會增倉。」亦有投資者直陳，市場需要理性，激進看多是「有詐」。