

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,就算產油國達成凍產協議,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,增長依然溫和且不均衡,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。

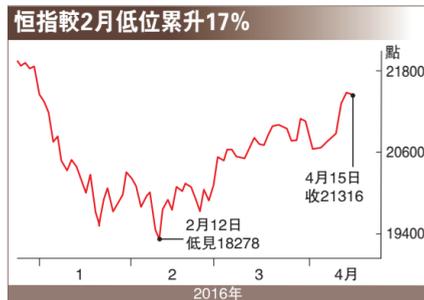
油價倘跌穿40美元 勢累股市

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月份有部分數據有好轉跡象,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



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。

滬股通上周淨流入逾83億

東方財富Choice數據顯示,上周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

該名基金經理認為,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

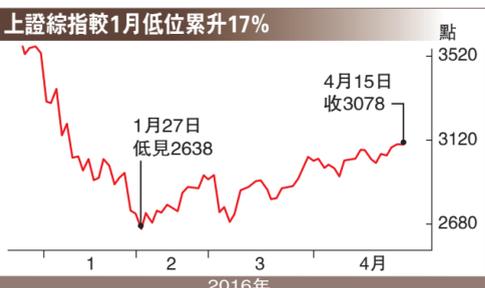
事實上,回顧過去10年的4月市況,國指當月上升的比率高達70%,滬證亦有60%機會向上,即A、H股指數在4月上升的機會較大,尤其國指及滬指在3月都升一成以上,料4月可以繼續看好,故不少市場人士建議股民可追入A股ETF,例如南方A50(2822)。

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「超級數據周」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%的上行空間。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,同時從樓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點壓制,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「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,激進看多或是「有詐」。