

# 英公投日圓貨幣戰隨時爆發 甘鑊爆隨時 投資早部署

## 美加息升溫



美國加息預期升溫，加上英國脫歐公投在即，令投資者對市場難有太大寄望。資料圖片

香港文匯報訊(記者 周紹基)美國加息預期再度升溫，英國脫歐公投也進入一個月倒數，投資市場陰雲密布，美股在聯儲公佈議息記錄兩日已跌約200點，港股跌幅也不遑多讓。同時，市場人士憂慮日本央行將採取行動穩定日圓，從而有機會再度觸發新一輪的貨幣戰爭。展望6月前景，市場人士認為，加息氣氛升溫，投資者應立即避開地產股，反而銀行股略有支持，但不要對大市存太大寄望。

聯儲局上周多名委員發表短期應加息的言論，加上多項經濟數據強勁，市場對6月加息的機會由之前的14%，大升至約33%。紐約聯儲銀行計劃出售小量美國國債及按揭抵押證券，為2008年美國實施量寬以來首次，市場憂慮美國加快「收水」。再加上今日起，英國脫歐公投進入一個月的倒數，市場陰雲密布，投資者宜早作部署。

### 沈振盈：短期難收復失地

匯訊證券行政總裁沈振盈表示，始終英國脫歐公投及美國加息，一直左右着大市，要收復失地並不是短時間可做到。近期表現強勢的騰訊(0700)，成為收窄港股跌幅的力量，但他認為，其股價已從低位回升十多元，再博的空間不大。反而大家可留意內險板，因行業的保費收入理想，值得跟進。

康證及康宏資產管理董事黃敏碩則認為，縱使美國真的加息，但高息股仍會是投資者的重要選擇，起碼基金會增加持倉。他指出，現時企業整體股息率，較發達國家國債回報高，而經濟前景黯淡，威脅到企業盈利，也使得近年不少上市公司，選擇增加派息，以挽留股東持貨信心。

他表示，去年MSCI所有國家的指數成分企業，而整體股息佔盈利超過5成，於兩年內急增8個百分點，高於長期中位數的46%。美國高息股今年首4個月錄得11%回報，跑贏標指9個百分點，成為穩健投資者追捧對象。

第一上海首席策略師葉尚志表示，美國加息的機會上升，現時炒股的股民需切記兩大守則，包括適度調控倉位，不宜過分激進看升，其次要嚴選股

份，對手持股篩選檢視，「績優股」、「趨勢股」依然是重點關注名單。

### 公用股股息最穩陣

他指，目前嚴重超跌的權重板塊，包括本地地產股、本港銀行股、內險股、內銀股及內房股等。股價跌不動，原本有初步反彈的勢頭，但美國加息的機會突然急升，令地產股有隱憂，而銀行股則受惠加息有利息差擴闊，可能較先反彈。然而，加息預期隨經濟數據而改變，押注國際金融股風險亦大。

另外，在現時大市這種弱勢下，績優股將較受惠，當中他推介中民航信網(0696)和國藥(1099)，指這兩股在淡市下都能表現出較強彈性。此外，一眾避險股如公用事業及房地產信託，近期表現都優於大市，「由於美國加息的預期經常改變，大市亦極其波動，現階段以避險為宜，公用股及收息為主的股份為較佳選擇。」

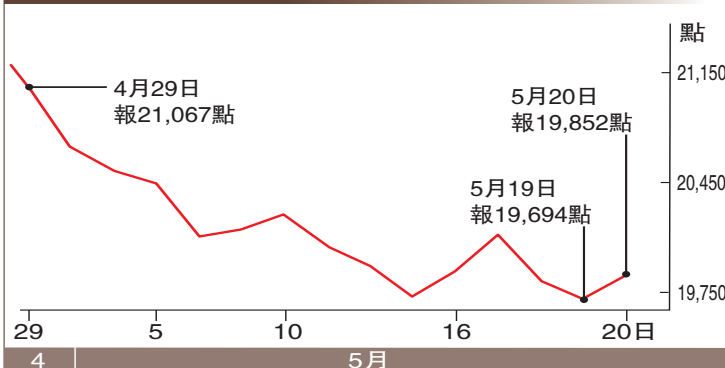
### 美行長撐聯儲「收水」

今年正值美國大選年，聯儲局一般不會輕易加息，但美國部分州份股市有過熱跡象，迫使達拉斯聯儲備銀行行長卡普蘭認為，6月或7月很適合加息。另外，亞特蘭大及三藩市兩間聯儲備銀行的行長亦表示，美國經濟已好轉，6月有可能加息，相信今年有望加息兩至三次。

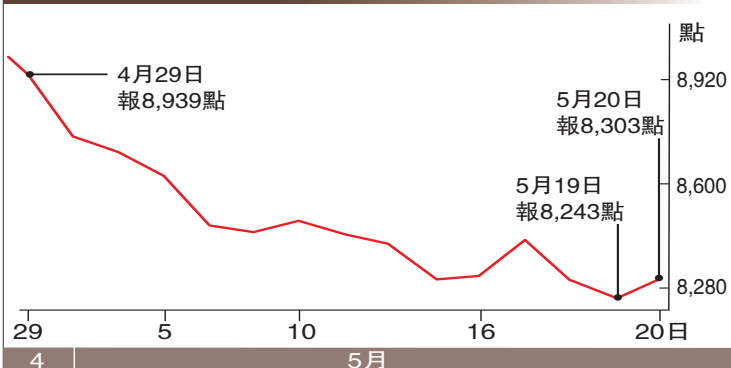
聯儲局最新發表的議息會議紀要，也顯示美國經濟好轉，與會委員對全球金融風險憂慮正在減退，同時顯示與會者認為只要經濟持續增長，6月份的議息會議是有機會加息；7月份加息機會更增至50%。

近期大市不利風險
1、美國加息預期升溫
2、英國「脫歐」公投壓抑大市
3、中國經濟復甦步伐未予市場信心
4、內地債務壓力龐大
5、商品價格因美元轉強而下挫
6、人民幣匯價有走弱跡象
7、港匯偏弱
8、港股沽空率偏高
9、「深港通」短期出台的寄望落空

### 恒指本月跌逾1200點



### 國指累計跌7.1%



## 施羅德：中國影響勿高估

香港文匯報訊 第二季投資者面臨的最大風險是什麼？施羅德投資管理(香港)首席經濟師 Keith Wade認為，首先是英國就其歐盟成員國地位舉行全民公投。其次貨幣風險是第二季的另一個主要風險，因為中國的經濟模式已經改變，對全球的影響已大為減少。

Keith Wade認為，在發生英國脫歐公投的情況下，英國國內生產總值增長將會面對非常嚴重的短期影響，估計會導致明年的經濟增長下降約0.9%。這是因為投資增長及消費將會受到打擊，從而導致英國經濟增長減慢。真正的焦點是英鎊及其會否進一步下跌。該行評估英鎊可能進一步下跌，而這最終將會對經濟增長，但短期內會對通脹產生影響。

### 日圓維穩料掀起波瀾

貨幣風險方面，雖然貨幣市場現時較為穩定，但日圓出現了大幅波動。日本央行並不希望日圓不穩，而且可能會採取行動，從而有機會再度觸發新一輪的貨幣戰爭。

### 中國轉型緩商品需求

至於中國對全球的影響上，Keith Wade認為，在十年或甚至五年前，中國對全球經濟非常重要，原因是中國基建開支高企，需要使用大量商品，從而驅動環球經濟增長。但中國經濟增長重點已由工業逐漸轉向服務業，對全球經濟的影響已大不如前。現時中國的經濟增長主要來自阿里巴巴公司等，這些公司的產品生產、網上銷售及利潤都是來自中國。這對全球的影響已大為減少。

Keith Wade又提到新興市場的基本面正在改善，新興市場貨幣於第一季大幅上升，主要因為商

### 新興市場或促美加息

他認為，由於新興市場所引起的環球市場波動減少，新興市場靠穩會使聯儲局再度加息的機會增加。該行也認為聯儲局需要盡快加息。現時整體利率水平極低，實際利率為負1%。聯儲局需要逐漸加息，但他們亦知道在大選年中，加息的時機非常有限，因此未來幾個月他們需要把握機會。

對全球而言，Keith Wade認為各國央行正處於非常艱難的狀況，他們可採取的刺激措施已捉襟見肘。另外，負利率政策實際上具有許多不利影響，特別是對銀行體系及其盈利。除所謂的「直升機派錢」或債務貨幣化之外，央行已無法進一步刺激經濟增長。今後央行需要專注於財政政策，將會向政府尋求財政刺激措施。



施羅德首席經濟師Keith Wade認為，各國央行可採取的刺激措施已捉襟見肘。

## 基金避「六絕」 寧轉揸現金



股評人陳永隆認為，港股再跌空間不大。資料圖片



招銀國際蘇沛豐指，「空軍」會繼續大。資料圖片

銀美林發表調查報告，發現基金經理將現金水平增至5.5%，與2008年雷曼兄弟倒閉及去年人民幣突然貶值後的水平相若，直言若投資者「現在進入森林，將發現熊蹤處處。」

美銀美林基金經理調查顯示，儘管近71%受訪市場人士估計，英國脫歐的機會不大，但27%基金經理認為英國脫歐是最大風險，其次為中國債務違約及人民幣貶值，以及寬量政策失敗。基金經理為降低風險，將現金水平由5.4%增至5.5%，同時12%的基金持倉是高於正常水平。

### 高盛：股票並不吸引

高盛也將未來12個月環球股票的投资評級，由「增持」降至「中性」，維持未來3個月「增持」現金的看法。高盛稱，企業盈利增長出現持續復甦信號之前，股票並不吸引，未來要面對的負面因素太多，包括中國經濟增長放緩、歐洲政治風險、聯儲局加息機會增加及商品價格下滑等，尤其是美元料繼續走強，以美元計價的股市回報將更見低迷。

招銀國際策略師蘇沛豐亦表示，英國舉行脫歐公投前，「空軍」都會繼續做淡，恒指或先向下補回19,400點裂口，不排除6月中前後，有機會跌穿19,000點大關。

### 難望美國數據提振

獨立股評人陳永隆卻認為，「五窮月」很大機會應驗，港股技術走勢也轉差，所有移動平均線都無法收復，但由於港股估值確實不高，故認為港股再跌的空間不會太大。雖然聯儲局「鷹派」言論抬頭，但投資者亦要留意，4月聯儲局會議後，美國的公佈5月的就業數據，其實並不理想，非農職位的增幅，遠低於市場預期，更創出半年新低。除非6月初公佈的就業情況有明顯改善，否則6月加息的機會仍然不大。

至於英國公投方面，他個人認為，英國最終「留歐」的機會十分高，英國脫歐引發的金融動盪，可能性不大。一旦公投完成後，港股有望回復平穩，恒指在19,500點下，是一個極佳的入市機會。

## 走資潮持續 港股難突破

香港文匯報訊(記者 周紹基)一連兩天的G7財長會議，令美國加息的預期更升溫，美匯指數反彈至95.3以上，亞太區貨幣全面轉弱，港元及人民幣上週五均創兩個月低位。市場人士分析，這反映資金正流出亞太區，料將不利港股表現。事實上，踏入「五窮月」以來，恒指已累跌近5.8%，上週五在美國上市的港股預託證券(ADR)略為反彈，中移動(0941)ADR升1.4%，國壽(2628)升1.8%，但匯控(0005)要跌0.8%，導致今日恒指或只能高開約40點。

### 港匯跌入7.76警戒線

第一上海首席策略師葉尚志認為，從市況觀察，新興市場有再現資金外流的跡象，這包括香港市場在內，也受到影響。事實上，港匯從5月開始已見走弱，一直走出1美元兌7.76港元警戒線的範圍，最新報7.7676，大市成交亦回到600億元以下水平。他指，要密切注視事態的發展，多加留意港元拆息HIBOR的變化。HIBOR現時仍處於相對低位水平，但如果出現拉升的話，將會是資金外流壓力加劇的信號。



近來獲「北水」垂青的匯控，ADR報跌。資料圖片

美元兌人民幣上週五也升至6.55水平，是近兩個月高位，反映美國加息預期升溫，也令資金由人民幣撤出，若趨勢持續，便要小心人民幣或再次大幅貶值，不利港股及A股。

京華山一證券研究部主管彭偉新表示，港股的沽空比率結束連續12個交易日超過14%的強勢，上週五略為回落至12.8%，即時今上週五港股回升近160點。但他指，「空軍」暫時退兵，可能只是平倉「食糊」，恒指一天未收復10天線(19,947點)，一天也未脫離，相信恒指反彈至20,200點就會重回下降軌。他直言，由2008年延伸出來的大升浪已遭破壞，料未來會有較深的調整，特別是

續受美國或加息及英國脫歐公投困擾，6月恒指有機會再跌穿19,594點。

另一值得留意的是資金流向，內地與本港基金的資金亦連續5周出現走資，上週淨贖回約49億元，但港股獲得「北水」力撐，「港股通」上週吸資約50億元人民幣，餘額亦挑戰千億元大關，補充港股流動性。

### 北水掃貨顯港股價值

根據數據，南向港股通的總額餘額，已降至上週五的1,025億元人民幣，較總額度2,500億元人民幣，目前只剩下41%額額。據上交所網頁，單計過去一周，已有53.7億元人民幣的「北水」來港，反映港股需求仍大。其中，匯豐最獲內地投資者垂青，在港股通淨吸資額逾15.7億元人民幣。

不過，據券商富瑞統計，環球投資者避險情緒高漲，在5月12日至18日的一周，全球股票基金再走資57億美元(約430億港元)，連續6周走資並繼續流入債市避險。內地與本港的股票基金上週也共流走6.4億美元(約49億港元)，有關的走資潮由4月延續至今，反映外資看淡大中華市場，並正緩慢流出本港。

## 印尼復甦勢頭仍在

恒生銀行投資顧問服務主管梁君靄



印尼上週公佈今年第一季GDP按年上升4.9%，這數字比市場預估的5.07%為低，也比前季的5.04%落後，這較低的數字是因為上季的政府支出增速放緩，按年只有2.9%，為2014年第二季起首次下跌，這令整個投資支出從前季的按年增長6.9%調整至5.6%。

### 開放市場引外資見效

從上年開始，印尼政府推出12項措施來刺激經濟，包括不同的改革政策來吸引本土和海外資金投資在印尼國內市場，其中部分已出現成效，譬如根據第10項措施，更改了投資管制名單，令部分產業如物流業、航運業等開放給外地的投資者參與，帶動海外資金來振興印尼長期的經濟發展。4月的日經印尼製造業採購經理指數持續維持從3月開始的50以上擴張水平，而消費者信心指數也維持在109的高水平。

### 具條件減息 貨幣穩定

印尼央行從上年開始了減息和減存款準備金的周期，而今年4月的消費

物價指數從3月的4.45%大幅下降至3.6%，這給央行空間在6月底前將標準利率再減25點子至6.5%的水平，而印尼金融服務局已將銀行對超過20億印尼盾(約110萬港元)的大額定期存款利率水平下調，其目標是帶動現在的貸款利率從約13%下降至9%。如果成功的話，對印尼本土的公司幫助甚大。

印尼GDP經過上年底的顯著上升後，今年上季度稍稍減慢的增長應是正常的反應。眾多的經濟復甦政策正面效果預期陸續浮現，今年至今印尼股市的表現優於大部分亞太區的國家，而跟印尼相關公司的債券信託息差也在收窄，印尼盾今年的表現也相對穩定。但另一邊廂，現在內地的借貸水平不斷提高，個別違約的事件令投資者期望發掘更好的亞太區國家來投資，而今年印尼的表現的確吸引了很多投資者的眼球，筆者相信印尼良好的復甦有機會延續下去，並對印尼的股價作出正面的影響。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)