

下半年調整壓力大 特朗普係黑天鵝

專家把脈港股 看5因素

香港文匯報訊(記者 周紹基)恒指於「六絕月」僅跌21點,但上半年仍累挫1,120點或5.1%,國指更跌948點或9.8%,顯示大市仍處弱勢。踏入下半年,市場指港股仍受着三大不利因素困擾,包括英國「脫歐」後的衝擊、特朗普勝出美國總統大選及人民幣貶值。另外,南海仲裁案將在本月中有結果,或會引起區內緊張,加劇股市波動。至於「深港通」何時啓動,則成為投資者最期待的利好因素。

第一上海首席策略師葉尚志表示,英國脫歐消息被消化,美國短期加息無望,7至8月港股市況料稍為好轉,恒指相信會在19,500點至21,500點上落。惟英國脫歐會否觸發其他金融問題,現階段仍難料,港股難言於上半年已經見底。

資金雖寬裕 基本面無改善

中銀發表報告指,香港股市下半年調整壓力仍然較大,主要因宏觀經濟、企業盈利等基本因素,以及外圍市場表現差,使港股短期難轉好,今年下半年港股或只能好淡爭持,下行風險不容忽視,波動區間為18,000點至22,000點。下半年須留意的不確定因素,包括內地政策走向、美國加息及總統大選、大宗商品走勢、本地政經變化,以及IS恐襲等事件。該行指環球市場資金仍較寬裕,但基本面維持弱勢。

從香港經濟前景來看,在股、樓同時調整,進出口表現疲弱,零售消費受壓等多重壓力下,本港整體經濟要維持2%的增長,難度甚高。技術因素方面,港股目前市盈率只有9.2倍,與歷史高位(1999年與2007年分別為26.73倍與22.47倍)相比,有相當大的距離,也遠低於大部分成熟市場,故港股在技術上存在炒上空閒。

英國公投意外脫歐後,不少市場人士都將特朗普(Donald Trump)視為另一隻「黑天鵝」,認為不得不防。特朗普如果當選,Horizon Investments全球首席策略師Greg Valliere總結了5個潛在影

響:1,他和耶倫之間會「暗戰」;2,計劃減稅的特朗普將掀美國「稅收風暴」;3,他主張制裁中國,北美自由貿易協定(NAFTA)重新談判有麻煩;4,大增國防開支,財赤暴升;5,只有軍工股會是大贏家。

脫歐議題發酵添不確定性

但中銀提醒,低估值與股市向好之間並無必然關聯,也鑑於港股近年在內地股市偏強下表現也難回勇,下半年英國在脫歐議題上對金融市場造成更多不確定性,對港股的壓力就更大。

騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪表示,自英國脫歐後,港股指回落約1,000點,以幅度計並不算多。現時英歐亂局下,7月份美國加息的機會降低,但目前沒有較強的利好因素刺激大市,故料恒指或面臨長期反覆向下的走勢,指數反彈至21,000點就會有較大阻力。

加多利證券分析經理徐滿光更認為,英國脫歐陰霾下,港股「七翻身」的機會當相低,7月份有機會下試2月低位18,300點。

北水撐市港股未完全絕望

豐盛金融資產管理董事黃國英亦指,市場不明朗因素仍較多,現時樂觀言之尚早,建議投資者逢高沽貨。他續說,現時未見包括債券、黃金與日圓等避險資產出現拆倉潮,難言短期會有資金流入港股,惟他料下半年港股有機會錄得約15%升幅,反彈至23,000點,主因為有「北水」藉港股通南下。



不少市場人士都將特朗普視為另一隻「黑天鵝」。

港股下半年利好利淡因素

製表:周紹基

利好

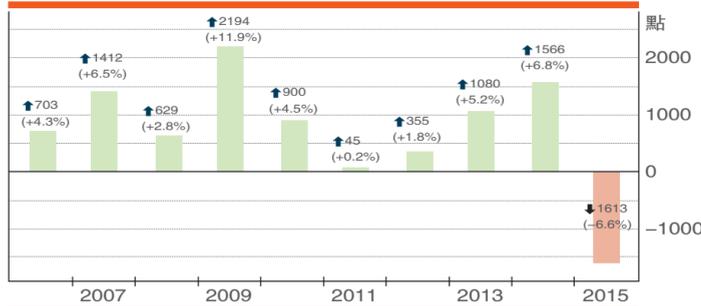
- ▲美國加息步伐會因英國「脫歐」而放慢
- ▲「深港通」啓動及擴大滬港通額度,有助「北水」支撐港股
- ▲市場憧憬內地再有刺激政策利及個別企業
- ▲恒指市盈率只有9.2倍,低於過往平均水平

利淡

- ▼英國「脫歐」因素繼續衝擊市場
- ▼美國總統大選可能由特朗普勝出
- ▼人民幣繼續貶值
- ▼南海仲裁案將在本月有結果,或會引起區內緊張

港股料高開「七翻身」擺頭彩

過去十年7月份港股表現



香港文匯報訊(記者 周紹基)英國「脫歐」引發的全球金融市場震盪暫時緩和,大部分主要市場已近收復失地。歐美股市上周五回穩,在美國上市的港股預託證券(ADR)受惠而造好,料今日有望高開近230點,似為7月「七翻身」掀開序幕。市場人士指出,英國脫歐後,反而使市場憧憬部分央行會因而再推寬措施,淡友怕被挾升紛紛平倉下,令股市有望在7月初造好。

淡友平倉 利好月初大市

耀才證券研究部經理植耀輝表示,港股承接外圍造好,7月初有望上行,市場轉為關注中國第二季GDP及消費者物價CPI數據,但他指,若中國經濟放緩,或「深港通」仍未有推出日期,將會限制了大市的升勢。另外,歐洲市場會否出現第二輪金融危機,也是投資者的隱憂之一。

英國決定脫歐後,聯儲局副主席費希爾接受訪問時表示,必須觀望英國脫歐如何影響美國及全球經濟。有關言論被市場視為美國7月不加息的信號,加上預期歐央行及日央行也有望再推寬措施,商品價格也將繼續上揚,有望再提高市場的活躍程度。

翻查記錄,過去港股一直有「七翻身」傳統,近十年的7月份,有九年錄得升幅,命中率達九成。東驥基金管理董事總經理龐寶林表示,英國脫歐風險已漸見可控,美國也暫不加息,樓市已有回暖跡象,港股今年7月有望「翻身」,預計恒指將升至21,000點至21,600點。

他更樂觀地認為,若恒指連21,600點關口也突破,將有機會挑戰23,000點,短期他看好本地地產股以及匯控(0005)反彈,前身因有數據指本港樓市止跌回升,後者跟隨歐洲銀行股反彈。但他指,投資者要留意

港股ADR上周五表現

股份	ADR於美國收報(港元)	較上周五港股變化(%)
匯控(0005)	48.62	+2.56
中移動(0941)	89.88	+1.27
中海油(0883)	9.79	+1.61
中石化(0386)	5.63	+0.70
聯通(0762)	8.11	+0.84
國壽(2628)	16.77	+0.93
中石油(0857)	5.32	+0.64

製表:記者周紹基

意會否再有脫歐問題引起的動盪,而中國經濟發展亦是一大隱憂。

脫歐續發酵 二萬一阻力大

致富證券投資銷售部董事鄧澤堂則看淡7月初港股走勢,指上周恒指連升兩天,全賴半年結因素,而英國脫歐因素對港股的負面影響仍未充分反映,故恒指在7月中有機會下試19,200點,就算有短期反彈,料也會在21,200點止步。

第一上海證券首席策略師葉尚志亦表示,過去一周恒指先跌後升,本周港股料會整固,恒指將徘徊20,200點至21,000點。雖然英國脫歐的短線高危機已過,但深港通仍未開通,也會令港股受壓。不過,他仍看好深港通概念股,有業績支持的就包括東江環保(0895)、比亞迪(1211)及中國民航信息(0696)等,認為可趁回吐吸納。

深港通落空 港股通擴容添變數

滬港通額度使用情況

	滬股通	港股通
額度上限	3,000億	2,500億
累計額度餘額	1,653.07億	579.00億
額度餘額佔總額度	55.10%	23.16%

註:額度貨幣單位為人民幣

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)市場對「深港通」在「7.1」宣佈開通時間表的憧憬落空,或影響本周初的港股表現,尤其是之前已經炒上的港深AH價差股及中資券商股。由於港交所已數度強調「深港通」準備就緒,「只等發令槍響就起跑」,但據傳媒引述中證監主席劉士余有關「深港通」仍存在部分技術問題的說法,則令市場感到意外,也為「港股通」添上不明朗因素。目前「滬港通」之中的「港股通」的總額度餘額僅579億元人民幣,額度用罄怎麼辦?目前有待兩地機構交代。

額度用罄只能賣不能買

從資金流向來看,自今年4月25日開始,「港股通」交易已經連續41個交易日淨流入,累計淨流入646.02億港元(約合549億元人民幣)。截至6月30日,「港股通」2,500億元人民幣的總額度,僅餘下579億元人民幣,即總額度的23%。若以6月30日當日,「港股通」買入的成交額28億元人民幣計算,579億元人民幣餘額只夠20天使用,一個月也推不到。

據港交所披露的數據顯示,「港股通」佔港股整體交易量的比重,已從2016年5月初每日約佔1.5%,增加到目前超過4%。

假若餘額真的用完又會怎樣?根據「滬港通」的額度試點方案,無論是北向「滬股通」或南向「港股通」,當總額度餘額小於每日額度時,下一個交易日將暫停接受買盤,只有當總額度餘額重新回到每日額度水平的時候,下一個交易日才會重新接受買盤。與此同時,只有買盤才接受額度的監控,投資者在任何時候,不論額度情況,都可以賣盤。這便意味着,如果港股通維持目前的活躍度,最快再過一個月,內地投資者將只可賣、不可買,形成港股一大沽壓。

港交所行政總裁李小加曾多次表示,待「深港通」推出時,「滬港通」會做出一些新的擴容,也許投資額度會有所調整,投資標的會有所增加。但估計不會單獨推出「滬港通」本身的擴容,應該是和「深港通」一起推出。至於「滬港通」何時增加額度,他表示有可能與「深港通」一起公佈,亦有可能在「深港通」推出前後公佈。

北水湧港熱炒深港通

自4月以來,港股已出現多次「深港通」炒作。6月21日港交所發佈的公告更被市場解讀為「深港通」即將開閘,翌日,恒指未受英國公投及外圍因素影響繼續四連升。即使港交所強調「市場參與者不應將該公告視為『深港通』即將宣佈推出的提示」,也無損股民的熱情,「北水」不斷南下,令「港股通」淨流入創今年第二高。

麥嘉華:美或推QE4 買金避難



麥嘉華

香港文匯報訊(記者 周紹基)據彭博合成報價,現貨黃金一度上漲0.7%,1,321.55美元,「脫歐」公投結果宣佈後,至每盎司金價更曾飆升至1,358.54美元,創逾兩年最高。有「末日博士」之稱的著名經濟學家麥嘉華指,英「脫歐」後,寬鬆政策將會加大,故持黃金是上上之選。他甚至認為,美國不單不會加息,反而會重推寬措施QE4,而全球央行也會加大寬鬆,打擊貨幣表現,故此情勢將利好黃金。

金股需回氣 實貨上選

麥嘉華稱他每個月都會買入黃金,雖然他也喜歡黃金類股,但黃金類股在近期的漲勢

後,需要一輪回調。英國公投結果令金價飆升,全球投資者都在尋求遠離金融風暴的避險資產,並思考公投帶來的可能影響,當中包括歐洲、美國和亞洲央行決策層,會採取額外的寬鬆措施。

目前,黃金ETF的持倉增長,是2013年9月以來的最高水平,同時高盛等銀行都上調了對金價的目標價。麥嘉華指出:「如果把英國脫歐作為一個理由,那麼各國央行將加印鈔票,美國的QE4在醞釀中,而貨幣的購買力將繼續貶值。」

經濟復甦慢 美息料緩加

英國「脫歐」後,市場經一輪震盪到目前暫告企穩,市場認為主因是美國今年再加息的機會大減,利好後市。中銀香港發表報告指,歷來香港利率走勢與美國同步,從目前情勢判斷,聯儲局今年加息的機會渺茫,令市場利率繼續處於極低位。利率水平低企,理論上有利股市向好。但該行強調,全球流動性充裕,惟資金流向難確定。

中銀香港的報告指出,聯儲局加息與否主

買金避難

要取決於三項因素:1 經濟增長加快;2 勞工市場繼續改善;3 通脹回升。以上三個條件中,較有可能達標的是通脹。美國目前扣除能源與食品價格後的核心通脹,已連續6個月處於2%以上。如果能源價格不再急跌,整體通脹可能在年底前升穿2%的目標。但即使通脹回升,聯儲局亦未必會即時加息,由於英國脫歐導致美國債息急跌,10年與兩年國庫券長短息差跌至金融海嘯後最低,拳息曲線不斷變扁平,聯儲局加息預期也將落空。

黃金價今年以來累漲25%

