無懼英「硬脫歐」 料受惠美國加息 大行齊唱好

匯控渣打炒起 領漲港股

香港文匯報訊（記者周紹基）英國首相文翠珊昨日就「脫歐」問題發表講話，首次明確指出有關「脫歐」的細節。言論導致英鎊一度急跌，但不久已見支持，同時，大行相繼唱好匯控(0005)及渣打(2888)，令兩股都無懼「硬脫歐」壓力，分別升1.6%及近7%。匯控撐起恒指升122點，收報22,840點，惟大市成交續偏低，只有510億元。

■恒指昨升122點，惟大市成交續偏低，只有510億元。 中通社

其中一間發表報告的大行為高盛，重申匯控的「買入」評級，目標價由70元上調至74元，較昨日匯控的股價，還有約10元或15.26%的上升空間。該行預料，匯控可迎來利率及資本回報上升的雙重催化劑，故可繼續跑贏大市。匯控昨收64.2元，升1.58%

渣打飆升7% 重上14月高位

高盛同時提升渣打的目標價，由61元升至66元，維持「中性」評級。該行指，自英國公投「脫歐」後，兩間銀行的股價波動率較預期為低，故一起調升了該兩股的目標。渣打昨報71.35元，升6.89%，股價重上14個月高位。

同時，美銀美林亦發表研究報告，提升渣打明年稅前淨利潤的預期約18%，以反映其資產負債表中的存款及股權回報，較預期為高，固定收入及外匯交易額也增加。故此，該行大幅提升渣打的目標價，由69.4元大升至83.7元，評級由「中性」升至「買入」，主要是投資風險下降，資本又獲得補充，以及壞賬減少。

「硬脫歐」反消除不明朗因素

對於兩大英資銀行都受追捧，瑞銀風險管理產品銷售部執行董事于正人表示，文翠珊的講話，明確表明英國將「硬脫歐」，反而消除了市場不明朗因素，令匯控及渣打大升。至於英國「硬脫歐」是否一定會打擊市場，其實仍是言之尚早，但美國加息或會快過市場預期，就直接令匯控、渣打受惠。

FSM：恒指今年高見26000

港股方面，網上基金及債券投資平台Fundsupermart.com，昨日就發表了今年環球經濟和市場的現況分析。FSM投資組合經理沈家麟指，恒指今年最樂觀料見26,000點，目標市盈率(PE)為13倍，環球股票市場的盈利增長普遍由負轉正，通脹率上升，全球經濟將改善。

沈家麟認為，美國本年度的通脹率，很大機會顯著高過2%，預料聯儲局將加息兩次，升抵2.6%水平，但不會大升。中國的去庫存周期或已告一段落，工業利潤將於下半年回升，預期內地市場的盈利將復甦，估值亦可獲重估。

今年的資產配置，他建議投資者可採取「重股票、輕債券」的策略，若要投資債券，也可選擇一些對利率敏感度較低，以及年期較短的債券基金和高息債。股票方面，FSM偏好新興市場和亞洲的股票，當中日本股市將較歐美等其他發達國家市場優勝。

調查：近半人對今年經濟看法中性

■38%與會者預期，中國會是今年投資回報最好的市場，比率較去年高7.7個百分點。最看好美國市場的亦有26%。

香港文匯報訊 亞洲金融論壇昨閉幕，在過去兩日的活動中，論壇多個環節均設有即場投票，收集與會者對不同經濟議題的看法。投票結果顯示，有近一半(49%)的與會者對今年全球經濟前景持中性看法，餘下的與會者，持悲觀看法的(31%)較持樂觀看法的(20%)為多，但持悲觀看法的比率較去年論壇的投票結果為低，反映業界對整體前景信心略為改善。

最多人看好中國今年投資回報

有四成半的與會者認為，今年全球最大的經濟風險為美國新政府的政策方向，亦有近兩成(19%)的與會者相信，最大風險會是地緣政治局勢緊張的加劇。

投票結果又顯示，最多與會者(38%)預期，中國會是今年投資回報最好的市場，比率較去年高7.7個百分點，同時亦有26%的與會者預期，美國會是今年投資回報最好的市場。看好東南亞和印度的比率，分別有15%和10%。雖然最多人看好中國市場，但有超過一半(52%)的與會人士預期，今年中國的經濟增長會放緩到6%至6.5%之間，預期經濟增長超過6.5%的，則有36%。

問到今年中國的主要增長動力，最多人認為是內需增加(23%)，其次是經濟開放與體制改革(18%)、積極的財政政策(17%)以及「一帶一路」倡議(17%)。與會者普遍認為(77%)，中國的「一帶一路」政策，會為絕大部分東盟國家帶來可觀的經濟利益。

匯豐：港在「一帶一路」扮重要角色

■范禮泉認為「一帶一路」可提供很多投資機會。 張偉民 攝

■魏平認為投資者需要更好地了解新興市場的情況。 張偉民 攝

香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉） 匯豐銀行集團總經理兼環球銀行資本市場亞太區主管范禮泉（Gordon French）指出，市場需要不同類型的債市，市場對風險資產及新興市場的資產需求提高，中國的「一帶一路」涵蓋多個新興市場，可提供很多投資機會。

范禮泉出席亞洲金融論壇時表示，亞洲不同國家的監管、法制和稅收制度不一，匯豐在亞洲19個地區營運，將為區內監管部門帶來挑戰，他認為監管部門需要開始留意跨地區之間，如何容許銀行及企業在基建項目融資審批時更一致。他認為香港在「一帶一路」當中扮演很重要的角色，「銀行絕對在這個過程當中扮演了非常重要的角色，為所有的投資者帶來融資的機會。」

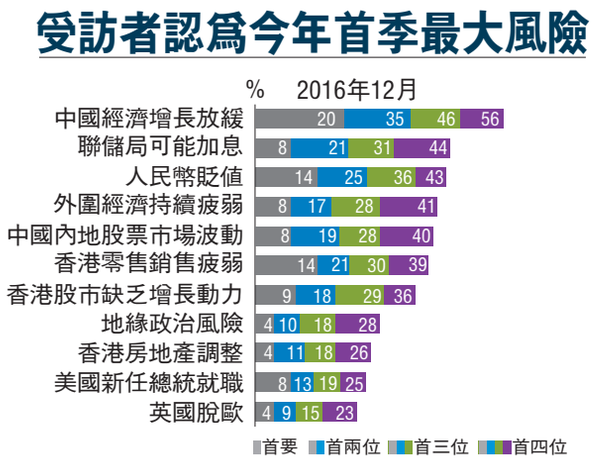
麥格理集團亞洲區首席執行官魏平（Ben Way）指出，若根據「一帶一路」進行投資，未來5年差不多要在200多國投資195個專案。在社會快速發展的過程中，他認為需要讓投資者和當地人都感到舒服，成為非常重要的問題。他認為，政府需要在全球已經歷發展過程中的國家汲取教訓，例如在吸引投資方面更現實一點。「政府的投資可以成為私營投資者和銀行一個非常好的保證，讓專案更具有競爭力。一旦證明在市場上成功取得外資，一個良性循環就會不斷地持續下去。」

麥格理：對新興市場需了解

此外，魏平認為投資者也需要更好地了解新興市場的情況。他舉例指，中國和美國在水利的監管不太相同，「一個普通的機構投資者可能會說，中國對水利設施投資風險很大。但是如果考慮到監管的投資回報以及風險的投資回報，可能情況就不太一樣了。」

六成股民料港股續牛熊爭持

■羅淑嵐(右)稱，投資者對港股仍顯得較為謹慎。旁為陸庭偉。 陳楚倩 攝



香港文匯報訊（記者 陳楚倩） 最新季度的摩根投資者信心指數回升，整體指數由上季96點反彈至112點。報告中各項分類指數全線上升，當中以「全球經濟環境」相關指數的升幅最明顯。摩根資產管理認為，經過美國總統選舉及英國「脫歐」等黑天鵝事件對市場產生短暫衝擊後，環球經濟漸趨穩定，特別是美國經濟正在增強。至於「香港投資市場氣氛」及「香港經濟環境」分別上升18點及16點。

摩根：投資者信心回升

摩根資產管理零售分銷業務副總裁羅淑嵐昨表示，雖然投資者對環球經濟更有信心，有三分之二的受訪問投資者認為，今年的投資情況將較去年好，不過中國經濟增長的可持續性及美國加息較預期快，是來季最大的風險。他們對香港股票市場卻顯得較為謹慎。近六成受訪投資者相信港股正處於牛熊爭持的局面，僅18%投資者預料恒生指數將在未來六個月升至逾24,000點。

發生貿易戰機會料不大

對於特朗普本周五上台，摩根資產管理環球市場策略師陸庭偉昨表示，特朗普新財政措施利多於弊，他預計，特朗普上任後需時準備前期工作，包括經國會通過，預計財政措施最早到8月才能落實，基建方面的成效更要到2018-19年才見到。他又期望，如果企業稅率由目前35%降至20%左右，能幫助企業增長，進一步帶動當地經濟。

陸庭偉認為，特朗普上任後發生貿易戰的機會不大，目前所有亞洲國家都不符合貨幣操縱國的條件，美國與亞洲等主要國家的貿易短期不會有大影響。另一方面，美元有望持續強勢，今年美匯指數升至103-105見頂，能否進一步上升視乎特朗普的措施落實後對美國經濟增長的推動。

此外，報告預期，未來幾個月新興市場的匯率將會持續疲弱，但宏觀經濟基本面卻有所改善，因過去幾年，新興市場公司及國家對美元融資的依賴程度減少，相信市場情緒在短期內會被特朗普未來的施政方向所主導。

摩通：人幣料雙向波動 年中見底

香港文匯報訊 (記者 莊程敏) 摩根大通董事總經理兼亞太地區副主席李晶昨出席亞洲金融論壇時表示，人民幣去年兌美元貶值約6%，今年初以來有所升值，預計未來幾個月匯率將出現雙向波動，因為中央政府將人民幣匯率參考籃子由13種貨幣增至24種，令美元在當中佔比有所下降。她預計人民幣兌美元今年底見7.1，但在年中或觸底跌至7.2水平。

內地未來資本管制不會太強硬

李晶認為，中國3萬億美元的外匯儲備很龐大，對比外國仍處高位，未來數月隨着中國經濟回穩及中美關係穩定，料外匯儲備亦會穩定下來。而資本管制措施該推出的已推出，相信未來管制不會太強硬。她又預計，去年中國經濟增長約6.7%，今年將放緩至6.5%，主要因房地產行業對經濟的拉動減弱。

被問到特朗普上台對中國經濟的影響時，李晶表示，雖然特朗普曾指上任後要將中國列為匯率操縱國，並大幅增加關稅，但由於現時中美貿易額達五千億美元，而且不少美國企業在中國亦有投資，故特朗普如果真的這樣做，對美國的經濟震盪亦會很大。

另外，李晶在「中印經濟商務的發展、融合與機遇」的論壇上表示，近年中國及印度的雙邊貿易及投資額大幅增長，由05年時的190億美元上升至15年的420億美元，兩國貿易逆差由05年的35億美元擴大至15年的500億美元，去年中國投資在印度的金額超過10億美元。

中印合作 港可發揮橋樑作用

由於習近平主席在2014年表明在未來5年於印度投資超過200億美元，她預期在「一帶一路」發展的框架下，中國將加大在印度基建方面如高速公路、港口等的投資，而香港可充當一個超級聯絡人的角色，成為融資中心將資金流向印度，進一步加強中印商貿往來。

馬時亨：港應着眼高增值行業

香港文匯報訊 (記者 莊程敏) 政府近年致力發展金融科技，港鐵(0066)主席馬時亨昨出席亞洲金融論壇時坦言，香港在科技方面已落後深圳，應着眼金融科技及資訊科技等高增值行業，令經濟產業更趨多元化。

主動尋找「一帶一路」商機

他表示，本港在法律及會計等方面有優勢，可受惠「一帶一路」的發展，但不應坐等機會，應更主動到其他國家尋找商機。他補充，香港有很好的鐵路、機場及港口管理經驗、銀行及資本市場融資平台，應主動走出去將技術帶到「一帶一路」沿線國家。

馬時亨又預計，香港在離岸人民幣業務方面亦有較大的發展空間，作為國際離岸人民幣結算中心，隨着人民幣取得國際貨幣基金組織的特別提款權，香港在人民幣走向國際的里程中擔當重要角色，將受惠更多。然而，隨着倫敦亦在發展離岸人民幣業務，香港不能固步自封。

中國有能力應對美政策變化

他續指，今年市場焦點是美國總統當選人特朗普的貿易政策，有機會影響美國、中國內地及本港經濟，但現時下定論仍言之尚早，他期望特朗普的反華政策不會落實，而只是對中國的談判籌碼。他相信，中國有很好的能力應對特朗普上台帶來的變化，並相信全球化的趨勢會持續。

不排除未來再發綠色債券

對於中國經濟前景，馬時亨認為國基會上調今年全球經濟增長預測至3.4%是偏向樂觀，但在「一帶一路」發展下，料今年中國經濟增長至少達6%。

至於港鐵早前首度發行6億美元的綠色債券，他指對反應感滿意，不排除未來再發行綠色債券。