

# 外圍氣氛好轉 港股連升4月 技術走強 資金戀市 「五窮」未必應驗

## 觀望濃 港股短期爭持

香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉） 港股今年首4月持續強勢，分析員指短期地緣政治不明朗因素消退、美國國會達成協議避免政府停擺、內地PMI等經濟數據良好，5月初依然穩中向好。內地股市今日復市，互聯互通北上交易暫停，而周三港股因佛誕假期休市，美國同日公佈議息會後聲明，料北水至周四才開始流入，預料本周股市淡靜，恒指在24,200點至24,800點之間上落。

### 美議息惹關注 成交料續淡靜

第一上海首席策略師葉尚志接受本報訪問時預計本周股市較淡靜，除假期短期影響北水流入，投資者亦需要觀察聯儲局在今明兩日議息，不過如氣氛較好，大市成交達800億元或以上，或會吸引資金回流。他認為恒指本周穩中向好，或有力挑戰25,000點。

晉裕環球資產管理投資研究部策略師黃耀宗亦表示，恒指到達24,650點後在附近徘徊，暫時再突破的動力不大。上週國指輕微拖累恒指升幅，大市若再向上需要中資股如內銀等造好推升，故預料本周大市還會在現水平爭持。

### 銀行息差改善 看好匯控季績

美聯儲局今明兩日議息，市場對今次議息後聲明內容不會有太大期望，焦點主要是聲明措辭會否繼續鷹派。料主席耶倫會維持聯儲局6月及9月才會再加息的預期。而據彭博調查顯示，85.6%受訪者料美聯儲維持息率不變，僅14.4%料會加息0.25厘。不過，料6月份之後的加息率則大增至逾68%。

上週四和周五大型國有內銀股公佈業績，盈利同比輕微上升，黃耀宗指雖然沒有壞消息，但業績已在預期之內，故上升動力不大。匯控(0005)將於周四公佈第一季業績，黃耀宗認為銀行息差在首季有優勢，相信業績會不

錯，股價可上試68元水平。3月後美債孳息率由高位回落不少，對第二季業績埋下不利因素，往後走勢需要視乎利息能否再上升，如無意外聯儲局不會在5月加息。

澳門政府昨日公佈4月份博彩收入為201.62億澳門元，符合市場預期，按年同比上升16.26%，惟按月比較則下跌5.03%。葉尚志認為去年賭收的基數回升，環比開始會有升降，不過整體賭收穩定，有利濠賭股穩定向好。目前較推介銀娛(0027)和永利(1128)，下半年美高梅(2282)有新項目推出，料下半年表現會較突出。

### 聚焦科技股「一帶一路」題材

納指上周破頂，連帶科技股如騰訊(0700)、瑞聲(2018)、IGG(0799)等一同受捧。黃耀宗認為本周科技股仍會強勢，騰訊在17日公佈首季業績前還會有一定憧憬。因為美股以雲計算的科技股上升較多，可以在港股留意此類二線科技股，例如中國軟件(0354)、金蝶(0268)等。葉尚志指科技股仍為資金追捧對象，但較小型科技股的波幅會上升，需要留意。

國家主席習近平將出席於本月14日至15日在北京舉行的「一帶一路」高峰論壇，葉尚志認為「一帶一路」會成為炒作題材，資金在新焦點出現後，會轉移至相關板塊。中車(1766)、中交建(1800)、中鐵(0390)等基建股早前已見調整，在現水平可以留意相關機會。

## 市場對美聯儲加息幾率預期

會議日期	加息幾率	維持0.75-1厘	1-1.25厘
05/03/2017	14.4%	85.6%	14.4%
06/14/2017	68.3%	31.7%	59.3%
07/26/2017	71.7%	28.3%	56.3%
09/20/2017	84.1%	15.9%	44.0%
11/01/2017	84.8%	15.2%	42.8%
12/13/2017	88.7%	11.3%	35.7%
01/31/2018	89.4%	10.6%	34.2%

資料來源：彭博

## 美聯觀點

# 內需外貿潛力大 東盟基金看俏

受惠於全球景氣持續好轉，且美元近期相對亞幣走貶，國際資金回流東盟股市，再加上區內企業盈利的預期好轉，東盟股市成為年初至今表現最好的市場之一，MSCI ASEAN Index年初至4月25日累計上漲近8%。

### 人口紅利 推動經濟消費

東盟是由新加坡、泰國、印尼、馬來西亞、越南、菲律賓、汶萊、緬甸、老撾及柬埔寨等十國組成，區內人口約達6.3億，經濟總值(GDP)約2.6萬億美元，為亞洲第三大、世界第七大的經濟體。據估計，區內35歲以下人口佔比67%，人口結構年輕，為工業提供大量廉價生產力，與早年中國經濟發展相似，許多知名企業更將製造工廠由中國搬往東盟國家。預期區內工資提升，經濟發展中產階層人數不斷增加，推動區內的內需發展，利好消費相關的企業。

### 歐美持續復甦 有利出口

美國經濟數據持續穩定復甦，加上歐洲延長QE購債期限，未來民間消費將轉強，可望帶動東盟各國出口回升。另外，東盟各國的製造業成本優勢巨大，吸引外資企業搬廠進入越南、泰國等國，提升製造技術，促進出口增長。

### 政策刺激 基本因素改善

目前東盟國家除新加坡外，均面對基建不足阻礙經濟發展的窘境，因此近年印尼、泰國、馬來西亞、菲律賓等國相繼推動發展基建，以印尼為例，該國基建預算高達4,245億美元。基建改善，可推動房地產、物流等等相關行業進一步發展。另外，區內印尼、菲律賓基本因素改善，信貸評級展望正面，有利於吸引更多外資進入。

筆者認為，東盟地區各國處於快速發展時期，人口紅利與政策刺激可幫助區內國家經濟穩步發展，東盟基金值得長線部署投資。

■美聯金融集團業務經理 郭建進



港股連升4個月，大漲2,615點。分析員對本月走勢仍樂觀。 申新社

## 五窮月對港股利好或利淡因素

利好因素	利淡因素
法國將於5月7日舉行次輪大選，親歐派候選人馬克龍較大機會勝出	朝鮮局勢未完全緩和
聯儲局本月加息的機會較低	港股資金有機會因美國減稅而回流美國
美國推出減稅方案，對當地企業的利好效應有望在5月份反映	中資企業的業績或因人民幣貶值而低於市場預期
市場憧憬美國將推出萬億美元的基建計劃	內地收緊對金融業的監管，使銀根趨緊，或引致市況波動
A股在6月有機會「入摩」，使A股有炒作空間，有助推高港股	五一黃金周會令來港的「北水」量大減，影響市場承托力

香港文匯報訊（記者 陳楚倩） 港股又踏入5月份，與過去幾年不同，投資者對今個「五窮月」更「心大心細」，皆因自踏入2017年後，港股已連升4個月，大升2,615點或12%，有「高處不勝寒」之感。另一方面，美國稅改計劃的利好效應，有希望在5月份發酵，加上法國次輪大選，「留歐派」候選人有較大機會勝出，美國5月加息的機會亦不大，使投資者普遍留戀大市，並不捨得離場。

回顧過去11年的「Sell in May」，有8年的5月份錄得跌幅，跌幅介乎0.15%至近11.7%，若根據往績來做決策，5月份幾可說是投資者的「禁區」。但民眾證券董事總經理郭思治對今年5月較樂觀，主要是4月份在較多不明朗因素下，大市波幅也不足700點，且沒跌穿23,723點這個極重要的支持位，使港股技術上反而有機會往上尋頂。

### 短期倘企穩24656 後市可尋頂

他認為，大市有機會扭轉先低後高格局，假如確認突破，相信往後還有約1,000點左右的升幅，特別是恒指已經上破了3月21日之高位24,656點。4月份股市的最高位見過24,717點，技術上已升穿前高，全個4月升504點報24,615點，連升第4個月，故5月份大市能否再升穿並企穩於24,656點之上，是很關鍵的因素。

### 美加息機會微 減稅計劃提振

南華金融研究部高級分析師岑智勇同樣認為「五窮月」今年未必應驗，他指出，當市場所有人對5月都提高戒備時，股市反而跌不下去。他說，現時利率期貨數據顯示，美國5月加息的機會不足20%，加上美國的減稅計劃，將有助舒緩美國企業的稅務壓力，既能推動當地經濟，也有望吸引巨量的美國境外資金回流美國，肯定利好美股，相信可帶動港股氣氛。

### A股回落地緣緊張 最大風險

不過，金利豐證券研究部執行董事黃德凡則認為，A股近日明顯回落，朝鮮半島政局仍不明朗，都是5月的利淡因素。他指出，美國總統特朗普接受訪問時重申，「最終或與朝鮮爆發重大衝突」，這表明了朝鮮局勢仍是市場的一大隱憂。

另一方面，美國企業為了避稅，一直將從

海外賺得的資金停泊在海外，如今美國將大幅減稅，有關企業或將大量資金調回美國，對全球其他市場也是「搶錢」動作，港股頗大機會受影響，起碼成交難以增加。

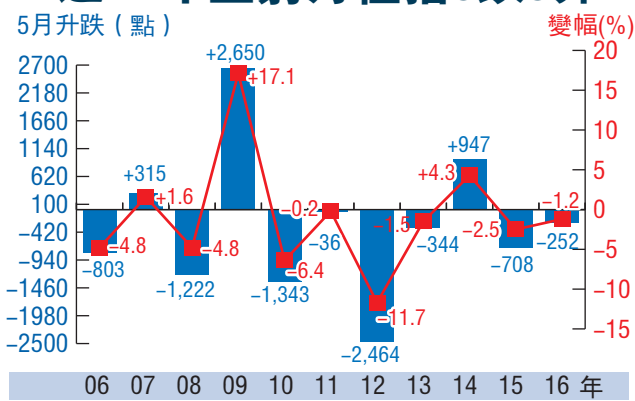
他又提出，內地收緊對金融業的監管，使銀根趨緊，或引致市況波動。債市及商品期貨亦向下，國債息處高位，多類商品期貨也見大跌。《人民日報》的文章亦指，最近一系列的政策，目的是嚴防金融槓桿炒作，以及出現交叉性風險，過程會出現陣痛，而陣痛期有機會是5至6月。

### 人民幣貶值潮 憂拖累內企季績

中資企業的業績或低於市場預期，主要因人民幣去年下半年展開的貶值，或拖累部分中資企業過去幾個月的業績，使首季業績的表現令投資者有戒心。黃德凡又認為，恒指在25,000點前有頗大阻力，中料大市在23,600至25,000點間上落。

# 11年「五窮月」跌市佔8次

## 近11年五窮月恒指8跌3升



In May And Go Away」的說法，投資者也慣常於5月前沽貨，以避開股市跌浪。市場人士指出，市傳有數據發現美股在11月至4月期間的表現，較5月至10月期間為佳，因此由5月起，應選擇多持現金。

至於港股所說的「五窮六絕」之說，部分源於股份於3月底年結，5月完成除息及除權，所以股市向下；另有指港股首季通常造好，到了第二季自然調整，加上次季尾臨近暑假，很多基金經理放假，引發股市轉淡。

翻查資料，過去兩年港股「Sell in May」仍然奏效，2016年5月上旬，由於內地經濟

數據失色，日本又停止加碼放水，令環球股市投資氣氛轉差，使去年5月首兩周，港股累跌1,348點，低見19,719點，累積跌幅高達6.4%。只是5月下旬大市回升，才令去年五窮月跌幅收窄至1.2%。

2015年5月，人行突然推出定向正回購，從市場抽走資金等，導致股市急瀉，港股在當年5月「獨窮」，跌幅2.5%，跑輸全球包括A股在內的股市。

### 最傷5月瀉12% 最威狂升17%

根據統計資料顯示，過去11年，港股以2012年的「五窮月」最窮，當年整個5月累跌2,465點或11.7%；2011年5月的跌幅則最細，只跌36點或0.15%。以平均數計算，該6次跌市的平均跌幅約4.7%。恒指近年錄得升市的3個「五窮股」，以2009年5月的升幅最大，累升2,650點或17.1%；2007年5月份升幅最細，只升315點或1.6%。

# 全球基金經理持股增至15月高

香港文匯報訊 今年首4個月全球主要股市普遍錄得不俗升幅，而據路透對歐洲、美國、英國和日本47位基金經理及首席投資官的月度資產配比調查顯示，4月投資者全球投資分配中，整體股票持倉量增加1.1個百分點至46.8%，這是自2016年1月來最高水平。投資者4月股票配比升至15個月高點，不過因對美國總統特朗普政策疑慮升溫，對美股持倉反而縮減，改為增加新興市場曝險。

法國總統大選首輪投票後，全球股市呈現釋壓性上漲，紛紛創下紀錄高位。中間派候

選人馬克龍周日朝着法國總統的寶座大大跨出一步，拿下首輪投票，將在5月7日決勝輪中與極右翼候選人勒龐對決。此外，英國首相文翠珊決定在6月8日提前大選也激勵投資者信心，4月投資者對美股持倉比重增加1.1個百分點至10.2%。

### 美股持倉比重降至半年最低

不過基金經理削減美股持倉配比至40.5%，為特朗普11月當選總統以來最低，因對這波再通脹漲勢的疑慮升溫。Robeco策略師Peter van der Welle減碼美股，並表

示，美國估值最高，而美國也是硬數據與軟數據不協調問題最嚴重的地區。所謂「硬數據」是指評估實際經濟的數據，軟數據是指衡量市場情緒的數據。

特朗普承諾減稅和擴大公共支出，帶動美股頻創紀錄高點，不過當他未能成功推動關鍵的醫保改革後，投資者開始質疑市場是否漲得有些過頭了。

### 市場對特朗普政策疑慮升溫

在一項針對美國稅改的特別問卷調查中，約三分之二的受訪者不認為特朗普能在今年

推行全面減稅。特朗普的提案也沒有滿足企業和富有納稅人期望的全面措施。HFM Columbus投資總監Rob Pemberton認為，「特朗普並沒有足夠的政治智慧或是支持力量，來讓他的華麗競選承諾獲得國會放行。」

投資者對於歐元/美元匯率的看法更為一致。在一份特別問卷中，將近90%的受訪者認為，今年該匯價不會跌穿平價。法國總統大選首輪過後，歐元觸及五個月高位，4月24日錄得去年6月以來最大單日漲幅。

### 美數據喜憂參半 將利淡美元

標準人壽投資投資總監Ken Dickson稱，目前主要還是取決於美國的利率動向，他表示，最近美國數據表現喜憂參半，而且近日美國CPI報告意外疲弱。如果這一趨勢繼續下去，

歐元/美元跌破平價的可能性將迅速消失。

投資者對新興市場相對看好。在針對新興市場的一份特別問卷中，超過90%的受訪者預計，這些市場會有更多資金流入。

### 新興市場吸引更多資金流入

在基金的全球股票組合中，新興市場股票目前佔比15.4%，高於3月份時的14.9%。亞洲除日本外的配比升至7.1%，為六個月最高。新興市場債券佔到全球債券投資組合的10.8%，高於上個月時的10.5%。

Brooks Macdonald多元資產團隊主管Jonathan Webster-Smith表示，受到通貨再膨脹交易、全球經濟成長大環境以及該板塊富有吸引力的估值驅動，他預計會有更多資金流入新興市場。