

連升7個月 港股8月或調整

超買嚴重 企業業績及歐美退市惹關注

香港文匯報訊(記者 周紹基)今日是7月最後一個交易日,迄今為止,恒指7月累計勁升逾1,200點或4.7%,國指升幅也有3.7%。由於港股已連升7個月,踏入8月份傳統淡季,似乎市場人士普遍認為8月市況會略為回調,待8月下旬或9月才有機會重拾升軌。事實上,多項因素將影響8月市況,包括企業業績左右大市、美國稅改將面臨當地國會阻力。另外,歐美央行的退市計劃可能在9月份公佈,也會影響到8月、9月的投資氣氛。

過去40年,恒指8月份平均跌約1.44%,屬12個月中,表現第二差的月份。8月下跌的機會約60%,更是最高危的月份。市場人士認為,大市一直流傳「五窮、六絕、七翻身」的說法,當大市7月翻身後,一般會在8月份調整,特別是今年恒指已連升7個月,要再升第8個月難度十分高,相對而言,8月份整固就相當合理。

最近10年跌市機會達8成

若單計最近10年,有8年的8月都報跌(見表),下跌機會更高達八成。如果根據技術指標,今年8月恒指更難以樂觀。恒指上周五收報26,979點,較50周線(23,929點)拋離逾12.7%,顯示大市呈超買。

此外,港股今次踏入牛市,是由2016年2月展開,當時起步位為18,278點,經歷7個月的升浪,轉轉升至24,364點才現調整,期間累積6,086點升幅。後來調整4個月至21,488點後,大市在今年1月迎來第二波升浪。

分析員:27500阻力甚大

第二波升浪至今亦已歷時7個月,至上周突破27,000點大關,指數曾高見27,169點,相較於去年12月低位21,488點,已暴升了5,681點,差400點左右便告「升幅滿足」。故此,市場人士認為,恒指在27,500點前的阻力非常巨大。

訊證券行政總裁沈振盈表示,近日港股上升,純粹由資金流入因素所帶動,宏觀經濟情況卻被忽略,8月份市場焦點將轉移至企業業績表現,可能出現「炒股不炒市」的情況,加上地緣政治局勢或轉趨緊張,大市可能借勢下調。

今番調整或跌穿25000點

此外,市場預期美國會於9月宣佈「縮表」的時間表,而內地在「十九大」前繼續「去槓桿」,中央續調查大量在海外併購的企業等,也會影響股市走勢。沈振盈相信,恒指升穿27,000點後將進入「危險期」,若根據去年8月至12月期間,恒指回調約2,876點計算,恒指今番調整或會跌穿25,000點。因為全年升6,000至7,000點後,調整兩、三千點屬正常調整。東驥基金管理董事總經理龐寶林亦表示,近期美國企業業績參差,因此已有約300億美元交易所買賣基金(ETF)的資金流出美股,轉為流入港股,是恒指能夠夾上27,000點的主因,但8月份或會略為整固,惟這料屬牛市的「大漲小回」格局。宏匯證券研究部主管林嘉麒指出,港股升穿27,000點後,成交未見配合,料8月調整的機會甚高,但認為投資者毋須過於擔心,相信牛市仍會持續,而9月走勢則要視乎聯儲局的「縮表」動作及資金流向。

恒指過去10年8月份表現

年份	升跌(點)	變幅(%)
2016	+1,085	+4.96
2015	-2,965	-12.04
2014	-14	-0.06
2013	-152	-0.70
2012	-314	-1.59
2011	-1,905	-8.49
2010	-493	-2.35
2009	-849	-4.13
2008	-1,469	-6.46
2007	+799	+3.45

製表:周紹基

多項因素影響8月份市場

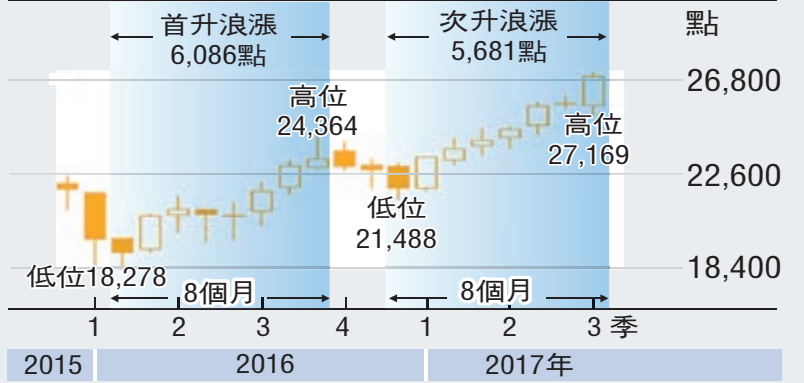
1. 美國大型企業業績遜預期
2. 美國稅改框架將推出,或面臨國會阻力
3. 德國大選將在9月舉行,選前民調或影響大市
4. 聯儲局「縮表」計劃可能在9月公佈
5. 市場預計歐洲央行會在秋季宣佈減少量寬規模的時間表
6. 地緣政治局勢或轉趨緊張
7. 中央在十九大前,可能續調查部分在海外大量併購的企業,並大力「去槓桿」

製表:周紹基



有分析認為,港股8月調整的機會甚高,但牛市仍會持續,而9月走勢則要視乎聯儲局的「縮表」動作及資金流向。圖為港交所大樓外的銅牛和旗幟。資料圖片

恒指兩次升浪接近



港科技股可望支撐大局

香港文匯報訊(記者 周紹基)港股上周五未能守穩27,000點關,結束連續四日的升市,但全個7月份已累漲1,214點或4.7%,跑贏全球主要股市,幾可肯定恒指可連升七個月,是金融海嘯後最長升浪。

不過,不少股民擔心8月將會進入調整階段,港股在美國上市的預託證券(ADR)也各自發展,惟美國科技股向好,加上和記電訊(0215)以「天價」出售固網業務,料又會帶動港股今日科技板塊的表現,有望支撐港股。ADR港股比例指數升97點至27,077點,預料今日港股可輕微高開。

和電天價賣產 長和料受捧

市場今日焦點料落在長和系身上,和記電訊向I Squared Capital以145億元

現金,出售旗下固網電訊服務(HGC)全數權益。由於目前和記電訊的市值,僅約135億元,加上市場憧憬該股可能派發特別息,相信該股今日會大升。現時持有和電66.09%權益的長和(0001),料也受惠此交易,市場預測長和有望短期內升穿105元。

第一上海首席策略師葉尚志表示,恒指上周跌回27,000點以下,但總體穩定性未見受明顯破壞,即使8月大市有機會回調,但投資者對後市仍可保持正面態度,但要注意如何選股。由於港股已進入藍籌業績期,市場或趁消息獲利回吐,本周如匯控(0005)、恒生(0011)、長和系等股份,將陸續發報成績表,是市場接下的關注點。

近日美元弱勢,也有利商品價格表現,資源股有追落後的可能,至於會

否成為下個升浪的主力,就需要再仔細研究。

他認為,早前聯儲局主席耶倫說漏了嘴,她指美息已接近中性利率水平,等同向市場承認美國的通脹不明顯,再加息的條件不足。從利率期貨顯示,今年12月加息的機會率不足一半,反映債券市場對美國未來息口再升的幅度,預測偏向保守。

騰訊短線回調或是入市機會

永豐金融研究部主管涂國彬亦指出,美國科技股近期升勢凌厲,facebook及亞馬遜市值上周先後衝破5,000億美元,與蘋果、Google母公司Alphabet及微軟齊齊進身「5,000億美元俱樂部」之列,故騰訊(0700)即使上周曾高見308.6元,但短線回調或是入市機會。

金管局:下半年投資前景變數大

香港文匯報訊(記者 吳婉玲)金管局副總裁余偉文昨在專欄《匯思》撰文,表示雖然上半年外匯基金投資收入1,265億元,是歷年表現最佳的半年,但他和金管局的投資團隊卻是心存戒懼。畢竟美股市盈率已處於歷史較高水平,下半年的投資前景充滿變數。

余偉文表示,外匯基金上半年投資表現尚算理想,逾半收入受惠於環球股市升浪。在科技股帶動下,美國標普500指數和道指上半年升幅均超過8%;恒生指數無視地心吸力,更是連月報捷,累計漲幅達17%。外匯基金的港股和海外股票組合因而水漲船高,上半年分別錄得278億港元和401億港元的投資收益。此外,美匯指數回落至近半年低位,令外匯基金外幣資產估值上調。

關注美加息及何時啟「縮表」

不過,他指出,影響投資前景的不確定因素依舊存在,例如美國新政府有意推行的刺激經

濟措施仍然只聞樓梯響,美聯儲加息的進程以至「縮表」何時啟動,對金融市場和實體經濟的影響,英國脫歐談判涉及的重大變數和風險、地緣政治熱點會否持續升溫等等。而更乖詭的是,市場反應可以不跟常理出牌,就如6月美國宣佈加息,美元表現卻有違傳統智慧,不升反跌,造就外匯基金非美元外幣資產換算成港元時,錄得可觀的估值上調。

余偉文表示,環球金融市場特別是股市的樂觀情緒有相當「透支」的成份,並非建基於全球經濟明顯回好的基本因素。相對脆弱的基礎,一旦上述的潛在風險明顯化和發酵擴散,市場氣氛很可能迅速逆轉,資產價格將面對巨大的調整壓力。

展望後量寬時代的投資環境在低回報、高波動、股債互補性減少的新常態下,投資市場前景變得前所未有地複雜,外匯基金短期收益隨時會出現頗大波動。縱然外匯基金上半年取得不俗回報,但不能以此作為全年收益的指標。

AI時代 理財顧問須與時並進

香港文匯報訊(記者 吳婉玲)「未來幾年你都睇到個潮流係人工智能(AI),你仲唔進修下,幾年後只會自己後悔。」AI已經成為投資理財市場的新寵兒,未來發展潛力巨大,就連康宏理財行政總裁沈健岷都寄語同事,在科技的衝擊下,無人能確保不會被「炒魷魚」,惟有不斷進修,保持競爭力。

人性化難取代 薦修讀心理學

去年底,康宏環球控股(1019)以2,400萬英鎊入股15.7%英國數碼財富管理公司Nutmeg,並指希望透過入股將領先的數碼財富管理體驗帶給香港以及亞洲客戶,反映公司有意將財富管理數碼化。

沈健岷表示,在分析資料方面,電腦一定較人類分析得快而準,但相信有關科技應用在理財金融行業上,可以做到相輔相成效果。

雖然有人說,未來律師和醫生都有機會因為AI而面臨失業,不過沈健岷認為人類特有特徵是電腦難以取代,就是人性化。「我覺得理財都有好重的心理輔導在內」,他解釋,同事會定期接觸客戶,了解其對理財計劃的

意見,有部分客戶可能會因為有其他打算,所以想中斷計劃。這時,理財策劃師就要明白客戶的心理變化,並為其作分析。

「這個世界不進則退,我成日同同事講,我哋一定有我哋需要,睇你點增值自己。未來20年,就算AI再發達,心理上嘅嘢,感性訴求嘅嘢,一定係好難被取代」。沈健岷笑指,數年前建議同事多了解內地文化,與內地客戶有共同話題,鼓勵同事積極學普通話,多看內地電視節目,「幾年前睇非誠勿擾,而家就睇奔跑吧,同理皇牌對皇牌」。不過,現在他會建議同事修讀心理學課程。

行業優化 較新加坡仍有距離

沈健岷1998年加入康宏,加入理財顧問行業,至今接近20年。他表示,香港理財顧問市場在近20年成熟了很多,監管機構比較主動優化理財行業的規矩,但較新加坡仍有一段距離。他表示,當一個地方的投資者越成熟,監管越成熟,客人的要求亦會提高,較願意選擇理財顧問。在新加坡,對理財顧問的需求遠遠高於保險代理及銀行。



康宏理財服務行政總裁沈健岷。

香港文匯報記者莫雪芝 攝

培養畢業生冀服務標準化

沈健岷表示,全香港約有1萬個理財顧問,要追上新加坡市場般成熟,相信仍需時。康宏現時約有1,500個理財顧問,每年有10%至20%增長。

他透露,公司非常重視畢業生,因為公司傾向一手一腳訓練員工,多於想聘請一個能夠帶來舊有客戶的人,因此甚少向同業挖角。公司相信由一張白紙開始訓練員工,能令他更易吸收公司文化,確保服務標準化。

年輕人應養成理財習慣

香港文匯報訊(記者 吳婉玲)年輕人上車難,有人歸咎於樓價高,有人歸咎於年輕人的理財態度。

康宏理財服務行政總裁沈健岷表示,聽到很多年輕人覺得買樓和工作晉升都感到無希望,因此更顯理財的重要,而理財是要自己一步一步去實行,不能一步登天。

「如果聽日屋企俾一大筆錢你,其實好快都會輸咗佢。你無經過自己去儲蓄,自己去計劃,其實一定會Easy Come Easy Go。」他認為儲錢和做理財安排應該是一個習慣,無論收入多與少,一開始都應該撥特定金額作理財儲蓄安排,「而家好興成功靠父幹,有人一畢業就有屋企幫手買樓,但佢其實都有理財需要,有錢無錢都應該去做好唔同方面的理財安排」。

要有耐性等待理財效果

另外,年輕人亦應要有耐性,當一年兩年過去,可能去到第五年,自然就會看得到理財效果。

需打好根基 不應急功近利

沈健岷建議,二十多歲的年輕人可以由入場費較低的保險儲蓄開始,如果有長遠的結婚或退休計劃更需要長遠作準備。

他表示,理財也需要打好根基,如果不好好長、中、短期策劃安排而去高風險投資,就是一個不健康的理財習慣。

他透露,公司主要客戶介乎二十多歲至四十多歲。四十多歲的客戶一般經濟基礎會較好,他或會建議多做資產管理服務、基金投資組合、債券投資組合或海外物業投資。