

輪證透視

中銀國際股票衍生品產品聯席董事 葉進豪

美國正式向340億美元的中國貨品徵關稅。美國總統特朗普表明，兩星期內會向第二批總值160億美元的中國貨品徵稅；並警告最終涉及的貨品規模可能超過5,000億美元。

中國則表明會向同等金額的美國貨品反徵稅。本港股市上周五反彈，惟恒生指數全星期仍下跌逾600點，連跌四個星期。四周累計跌幅達2,600點。

騰訊(0700)上周累跌近2%，股價仍守250天牛熊分界線，屬少數抗跌力較強的藍籌。

如看好騰訊，可留意騰訊認購證(11165)，行使價405元，10月到期，實際槓桿9倍。相反，如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(22773)，行使價366.68元，10月到期，實際槓桿8倍。

碧桂園彈 吼購證 22842

內房股上星期遭拋售，碧桂園(2007)一周累跌6%。公司趁機回購股份，於6月底回購5,300萬股，並於市場收購約1億股，用作僱員獎勵計劃。如看好碧桂園，可留意碧桂園認購證(22842)，行使價13.47元，12月到期，實際槓桿3倍。

美國總統特朗普再次譴責石油輸出組織推高油價，加上美國原油存儲出於意料之外，都不利油價。紐約油價有機會升穿每桶80美元。

不過，有分析認為，由於利比亞石油產出下降問題短期內無望解決，油組成員及非成員國上月底達成的新產量協議已不合時宜。

如果利比亞未來一、兩個月產出進一步下降，而沙特和俄羅斯等主要產油國又未能填補供應缺口，紐約油價有機會升穿每桶80美元。

如看好中海油回升，可留意中海油認購證(13520)，行使價14.52元，10月到期，實際槓桿9倍。

本文資料由香港證監會持牌人 中銀國際亞洲有限公司發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。本文資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。認股證/牛證應屬無抵押結構性產品。

本欄逢周一刊出

投資成熟市場可選歐洲



投資攻略

受累貿易戰持續升溫，近月環球投資氣氛明顯冷卻。部分投資者更擔心，於美元匯價上升及資金流出新興市場的宏觀背景下，新興市場或會出現新一輪金融危機。光大新鴻基認為，現時困擾發展中國家的負面因素，的確不利短線相關資產(包括新興股市、匯市及債市)的表現，但不致引發金融風暴。只是部署上，成熟市場的回報及風險比率或暫時較吸引；當中，我們認為歐洲的投資潛力相對理想。

內經濟增速預測，由3月時公佈的2.4%，下調至2.1%，資產價格應反映了相關消息。考慮到2%以上的經濟增長，屬可接受範圍，以及經濟放緩有機會減慢當局的「收水」步伐，都可緩和對投資氣氛的衝擊。

至於市場最關心的貿易戰，美國總統特朗普早前曾暗示將向汽車進口徵收關稅，而歐盟亦警告，如果華府作出相關行動，可能引發全球對近3,000億美元的美國出口產品展開報復。在事件升溫之際，消息指白宮有意與歐盟探討妥協性方案，以避免對進口的歐洲汽車徵收關稅，減低對經濟及股市的打擊。

後市波動宜分段入市

隨著貿易戰有望於第三季暫時緩和，投資者將聚焦於基本因素。估計今年歐洲企業的每股盈利增長將達12%，成為後市的正面因素。估值方面，歐股的預測市盈率約14.5倍，低於其過去5年的平均值，更明顯低於美股，因此比較之下，我們寧取歐股。

當然，在看好的同時，投資者要留意風險，政局不穩仍是當地的不穩定因素。以德國為例，總理默克爾執政黨因難民問題出現分歧，有機會導致歐股持續波動。

策略上，建議分段吸納相關基金，並選擇貨幣對沖單位，以減短期風險。基金選擇方面，可留意景順全歐洲企業基金，以及貝萊德歐洲特別時機基金。景順偏重英國(31.1%)，其次為挪威及德國(分別佔9.9%及9.7%)；行業則以能源及副消費品佔較高比重(24.0%及13.8%)。貝萊德同樣以英國為主(32.4%)，第二及第三權重為德國及法國，各佔14.5%及12.5%。其行業佈局與景順顯著不同，貝萊德持重工業(24.3%)及資訊科技(16.4%)。

近月歐洲的經濟數據普遍不及預期，用過分擔心。首先，並非所有經濟數據均利淡。以諮商會(Conference Board)歐元區5月經濟領先指標為例，其按月升幅略加快至0.6%；同步指標亦按月回升0.1%。此外，其實歐洲央行已把今年區

預料當國際貨幣基金組織(國基會)公佈新一份環球經濟展望報告時(公佈日期暫訂為7月16日)，有機會下調對歐洲的增長預測，惟投資者或不

金價稍見喘穩 關注中美貿易爭端

金匯出擊

英皇金融集團 黃美斯

美國上周五起對340億美元中國商品加徵關稅，中國隨即反擊，對部分美國商品加徵關稅，為全球兩大經濟體間的貿易衝突寫下最新一頁。圍繞美國和中國相互開徵懲罰性關稅的疑慮本週掣肘主要貨幣走勢，而在美國正式實施加徵關稅後，投資市場未見太大波動，表明投資者已基本消化了今趨貿易局勢升溫的情況。美國公佈的340億美元徵稅產品清單中，約200多億元是在華外資企業的產品，其中美國企業佔有相當比例，美方啟動徵稅，實際上是對中國和各國企業包括美資企業的徵稅，將打擊全球產業鏈和價值鏈。此外，特朗普週四警告最終可能徵收關稅的中國商品總額將超過5,000億美元，基本上等於去年美國從中國的進口額。雖然對首批商品徵收關稅預計不會立即對經濟造成嚴重衝擊，但人們擔心的是如果演變成一場長期爭端，可能會損害受影響產品的生產商和進口商，從而打擊全球貿易、投資與增長。

美元影響力蓋過其他推動因素

倫敦黃金方面，受美聯儲進一步收緊政策預期推動，美元保持上揚態勢，而10年期美國國債收益率在4月份首次突破3%。這使得金價近月來持續承壓；一直被視為動盪時期避風港的黃金，其在過去三個月內下跌逾5%。美元對金價的影響力加

大，蓋過了其他推動因素，包括印度實物需求下降、工業需求預期以及ETF投資流減少。

技術走勢而言，金價自六月中旬以來再次升破10天平均線，目前10天線處於1,254美元水平，若短期金價尚可企穩此區之上，可看作是穩健的初步跡象。同時，MACD亦已告升破訊號線，亦是另一有利的技術表徵。值得注意的是，前一周金價明確跌破延伸自去年7月的大型上升趨向線，目前趨向線位置處於1,275美元，視為一阻力參考。較近阻力估計在1,262美元。下方關鍵為去年12月低位1,235美元水平，剛好於本週二觸及的低位正正止步於此區之上，但亦要慎防若後市終出現下破，有機會將以雙頂形態繼續跌勢進一步支持看至1,230及1,219美元。



一直被視為動盪時期避風港的黃金，其在過去三個月內下跌逾5%。

本周數據公佈時間及預測(7月9日-13日)

Table with columns: 日期, 國家, 香港時間, 報告, 預測, 上次. Includes data for Japan, Germany, UK, USA, EU, and Germany reports.

上周數據公佈結果(7月2-6日)

Table with columns: 日期, 國家, 香港時間, 報告, 結果, 上次. Includes data for USA, Australia, and Germany reports.

東方通信股份有限公司2017年年度權益分派實施公告. 包含重要內容提示、分派方案、實施辦法等詳細資訊。

香港特別行政區 勞資審裁處 申索書編號：LBTC1522/2018. 關於陳國勝經營成澄貨運公司與陳加森經營自由合和公司之間的勞務糾紛。

申請新酒牌公告 泰妹. 現特通告：李良儀其地址為九龍太子道317號春苑5樓A室，現向酒牌局申請位於九龍觀塘興業街4號1樓103舖泰妹的新酒牌。

申請新酒牌公告 和味餐室. 現特通告：吳嫻嫻其地址為九龍深水埗汝州街243-245號建和閣地下及一樓，現向酒牌局申請位於九龍深水埗汝州街243-245號建和閣地下及一樓和味餐室的新酒牌。

匯聚商機. 傳真：28730009. 廣告熱線：28739888.

配戴麗明珠 Hair Piece 局部型真髮. 夢想成真，信心重現. 專業設計男女髮局部型真髮及髮套，適合頭髮有較多白髮及灰髮的人士使用。

比華利中港酒店 集團管理，自置物業. 尖沙咀·中港酒店 灣仔·比華利酒店. 日租450元起 日租750元起. 訂房專線：9509 5818.

聲明. 被繼承人李根有與周麗珠於一九六七年十月五日在香港根據香港婚姻條例，在香港九龍婚姻註冊處舉行結婚儀式。

尋石協城先生. 見字后請即致電內地電話：13268160986或香港電話：(852)28357552與香港國際社會服務社社工盤小姐聯絡。

刊登廣告熱線. 28739888/ 28311781.