信安：人幣貶勢只因美元强

■美國信安金融集團北亞地區總裁張維義。 香港文匯報記者馬翠媚 攝

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）隨着中美貿易戰愈演愈烈，加上人民幣近日表現偏軟、以至內地債務違約率趨升等，種種不明朗因素下，外界關注國外投資者取態。美國信安金融集團總裁張維義早前出席傳媒茶敘時表示，中美貴為目前世界兩大經濟體，「如果將他們（中美）放在同一間房，自然會引起摩擦」，而貿易保護主義亦不利全球經濟發展，冀雙方最終可透過談判解決問題。

張維義認為，美國現時對中國實施貿易限制，情況如同美國在上世紀80年代對日本拉起貿易戰幔，時至今日，美國、日本及歐洲等人口老化，不及其他市場年輕，相反中國及印度等國家人口眾多，可以與其他國家分享當地消費能力，協助其他國家經濟增長，故此希望中美可以透過談判解決問題，對全球經濟發展都有利。

對於人民幣近期狂貶，有分析認為中國或藉人民幣貶值抵消美國加徵關稅的影響，張維義則不認同說法，認為人民幣近期貶勢主因為美元走強，而非內地故意令人民幣貶值，以應付中美貿易戰。

債券南向未通為防走資

對於債券南向通遲遲未有時間表，張維義認為中美貿易戰對南向通開放時間不會有影響，而有關時間表遲遲未出爐，主因是內地想確保不會有大規模走資，亦不希望2016年大規模走資情況會重演，因此冀控制資金流出渠道，而目前境內機構投資者仍可以使用QDII（合格境內機構投資者）等渠道對外投資，內地已從以往經歷汲取教訓，如果對市場現有投資渠道加以限制以控制走資，市場亦自會找到其他渠道，因此內地QDII仍維持開放，旨在令資本流出渠道處於可控範圍中。

而有不少分析報告指，內地今年債務違約或創新高，張維義亦認為內地債務違約可能會上升。他解釋，由於內地近年改為追求質量發展，經濟增長或因而放緩，或不再提供新的貸款，加上內地推行去槓桿，影子銀行對企業借貸受限，他會避開一產高風險的地方政府債，因為內地政府打破剛性兌付，亦會注意投資組合中資產流動性，及會做好風險管理。

雷蛇創夢天地拓內地電競娛樂

■雷蛇聯合創辦人兼行政總裁陳民亮（右一）、創夢天地首席營銷官何猷君（右二）與Team Razer（左一及二）現場進行遊戲體驗。

香港文匯報訊 雷蛇（1337）昨宣佈，與數碼娛樂平台創夢天地在中國內地達成戰略合作，通過創夢天地旗下的騰訊視頻「好時光影遊社」，共同推進「好時光影遊社」在內地的線下佈局，將電競與多種娛樂消費場景相結合，帶給玩家多維度的線下遊戲體驗。

好時光影遊社是創夢天地的戰略業務，它以「90後」和「00後」為核心用戶，核心業務是點播影院和同步院線，並包括遊戲、直播、餐飲等功能。創夢天地在戰隊、賽事、直播等多個電競領域皆有佈局，未來將與好時光影遊社相結合。此次雷蛇的加盟，藉引入全球領先的電競周邊設備，將進一步提升好時光影遊社的電競體驗。

同時，雷蛇和創夢天地還將在內地各大主要城市建立品牌合作專區，建立電腦遊戲、手機遊戲、騰訊視頻等綜合體驗區，將創夢天地的數碼內容與雷蛇建立的硬件、軟件和服務的生態系統交叉結合，投射到品牌合作專區中，為彼此帶來强勢的品牌增長力和市場擴張力。

在不久的將來，雷蛇和創夢天地之間的合作將推進到所有騰訊視頻好時光全國新開門店。此舉可提升雙方的品牌影響力，更將促進全國消費者在遊戲娛樂領域的體驗升級，帶來全國玩家遊戲體驗發展的新一輪變革。

開創全新娛樂體驗模式

雷蛇聯合創辦人兼行政總裁陳民亮表示，創夢天地致力於建立連接人與娛樂的平台，這與雷蛇為玩家提供一體化生態系統的理念不謀而合。此次合作，不僅能把雷蛇所打造的非凡遊戲體驗和創夢天地的數碼內容進行無縫整合，更將為本地玩家和消費者開創全新的娛樂體驗模式。

創夢天地首席營銷官何猷君表示，90後、00後將主導線下娛樂消費市場升級，而好時光影遊社有望引領新的線下娛樂潮流。好時光影遊社擁有豐富的IP文娛內容，提供多元化的數碼娛樂服務，而雷蛇作為全球知名潮牌，在打造遊戲硬件體驗方面擁有世界領先的實力。創夢天地與雷蛇的合作，將為年輕人打造更有品質和創意的數碼娛樂生活。

輪證透視

騰訊喘定 留意購輪12581

中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

中美貿易摩擦上周持續困擾市場，美國考慮對2,000億美元的中國貨品開徵關稅，稅率由10%加碼至25%，意圖迫使中國重返談判桌。本港股市上周跌了超過1,000點，同時失守10天平均線28,450點，恒指暫時在27,700點附近爭持。大市成交就上升至1,000億元。內地剛剛召開完的中共中央政治局會議提出「六穩」，來應對下半年的經濟，重申去槓桿和抑制房價上漲。內地A股亦同樣較弱，上周跌了約3.5%，跌回7月頭的低位2,770點附近。

騰訊(0700)上周最多跌8.7%，低見340.4元。在窩輪市場中，過去一周有1.2億元流入騰訊認購證，調款方面主要是今年10月份到期，368元行使價的騰訊認購證。騰訊將於下周三（15日）公佈公司中期業績，如看好騰訊回升，可留意貼價的騰訊認購證(12581)，行使價368元，10月到期，實際槓桿10倍。

另外，可留意騰訊認購證(11301)，行使價378.88元，10月到期，實際槓桿12倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(12579)，行使價340.2元，明年1月到期，實際槓桿6倍。

中資金融股上周拖低大市，平保(2318)一度失守70元水平；建設銀行(0939)跌穿7元。如看好平保回升，可留意平保認購證(13415)，行使價76.85元，10月到期，實際槓桿16倍。如看好建行回升，可留意建行認購證(24888)，行使價8.09元，12月到期，實際槓桿11倍。

受惠加息 匯豐購證吼21941

美國聯儲局維持利率不變；會後聲明指經濟強勁，市場預期9月加息機會超過九成。市場視匯控(0005)為加息受惠股，而匯控本身於今天公佈中期業績。綜合市場券商的預測，集團第二季度的稅前盈利在57-61億美元，按年升7.9-15.5%，按季度則升19.9-28.3%。如看好匯控，可留意匯控認購證(21941)，行使價76.93元，10月到期，實際槓桿17倍。友邦保險(1299)跟隨大市調整，跌至4個月以來的低位，如看好友邦，可留意友邦認購證(20806)，行使價72.88元，12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/牛熊證屬無抵押結構性產品。

本欄逢周一刊出

美國平衡基金攻守兼備

溫 傑
光大新鴻基財富管理策略師

投資攻略

聯儲局上周公佈其6月份議息聲明，確認9月加息勢在必行，加上中美貿易戰升溫，都令環球股市再趨波動。展望後市，誠如筆者早前指出，美股受惠經濟前景理想，配合盈利展望樂觀，前景或暫較其他地區吸引（詳見7月23日本欄）。惟考慮到美股的估值問題，以及貿易戰只會帶來中美兩敗俱傷的情況，以平衡基金涉足美股，或為較佳策略。

上星期聯儲局一如市場預期維持利率不變，值得注意的是，其對當地經濟維持樂觀基調，肯定了美國經濟強勁的表現。事實上，今年以來，除美國外的全球主要發達經濟體製造業指數普遍下滑；而從經濟增長（GDP）看，美國2季度GDP增長4.1%，為2014年以來的最高水平。

反觀，歐元區同期GDP增長1.2%，則是2016年以來最低。數據反映，全球經濟從去年的「同步增長」走向美國「獨佔鰲頭」。估計下半年美國經濟增長率仍達3%-3.5%，或將繼續領先於其他經濟體，有利市場氣氛及吸引資金回流。

盈利方面，截至上周四（3日），接近八成標普500指數成份股已公佈第二季業績。當中72%公司的實際收入高於預期，平均較預期高1.5%。另外84%公司盈利優於預期，盈喜比率高於5年平均值。

企業盈利勝預期 助推升股市

綜合而言，除個別大型科技股業績令市場失望外，展望下半年美國企業可望繼續受惠經濟較快增長，以及減稅效應，盈利展望仍然理想，成為支持股市表現的重要利好因素。

在看好之餘，亦要留意風險，首先是美股估值並不便宜。若單獨投資美股，風險或過分集中。而貿易戰更是後市的最大不明朗因素，根據《彭博》早前報道，特朗普政府針對中國的關稅措施將會加碼，包括將2,000億美元中國進口商品的關稅，由早前提出的10%調高至25%。及後美國貿易代表萊特海澤(Robert Lighthizer)已確認有關消息，令市場氣氛再次轉差。

分散投資股債 兼顧收息增值

基於11月美國中期選舉前特朗普政府或維持強硬態度，料相關消息有機會繼續為全球股市，包括美股帶來波動，預期處於偏低水平的美國VIX指數將會上升。

策略上，投資者可留意主要投資於美國資產（股票及債券）的平衡基金，一方面在現時波動市況下取得較佳的潛在利息回報，又可以把握美股上升時的增值機遇。基金選擇包括駿利亨德森平衡基金，其現時股債分佈約為61%及38%（餘下1%為現金）。行業分佈（以股票部分計）主要偏重科技（17%）、非必需消費（9%）及（8%）。此基金設有每月派息單位，港元及美元單位年利率均為約4%。

金價險守千二 維持弱勢整理

金匯出擊

英皇金融集團 黃美斯

美國聯邦儲備理事會(FED)上周保持利率不變，並指出經濟表現強勁，就業市場持續增強。由於政策聲明偏鷹，強化了市場對美國今年進一步加息的預期，並推動美元再走高。加上美國和中國貿易緊張情勢升溫，都提振美元買需。

倫敦黃金走勢，因美元走勢趨穩，金價周五曾一度跌至逾一年最低位。金價低見至1,204美元，為2017年7月以來最低位。美元兌一籃子主要貨幣攀升至兩周高點，兌人民幣觸及14個月新高，對美中貿易緊張關係加劇的疑慮支撐美元。美國強勁的經濟數據以及升息前景，也對美元構成支撐。中國周四誓言如果美國對其商品加徵關稅，將採取報復舉措，這助燃金融市場對中美兩國貿易戰升級的擔憂。

須防跌穿重要支持區間

技術走勢而言，金價跌破近期的窄幅整固區間，更於周五低見至1,204美元，逼近1,200美元這個心理關口；另外，值得留意的是，上一趟金價迫近這個關口是在去年7月10日的低位1,204.45美元，因此，1,200美元-1204美元已可視為當前一個頗為重要的支持區間；倘若破位將一再延展近三個月以來之跌勢，下個支持將看至1,195及1,181美元，進一步料為1,175美元。

反之，在上述的這個重要心理關口若可守穩，或見金價短期可稍作喘穩。預估較近阻力為10天平均線1,220美元，此區亦同時交疊着一短期下降趨向線；至於向上進一步關鍵則會重新觀望頸線位置1,235可否失而復得。

銀價失守支持位沽壓未消

倫敦白銀方面，銀價上周仍見處於承壓走勢。圖表走勢所見，隨着15.70美元的關鍵支持於上月失守，銀價仍見有調整壓力，即使周初一度回穩亦未能扳回此區，令銀價依然維持弱勢整理中。

估計下一級支持會看至15.00美元關口，之後則會參考去年7月低位14.86美元，較大支撐料為14.60。上方阻力仍會繼續留意15.70，假如銀價可回穩此區之上，則有望稍告趨穩，而RSI及隨機指數亦已見回升，亦是銀價轉作回穩的又一佐證。若然以最近一輪的累積跌幅計算，38.2%及50%的反彈水平可看至15.97及16.22，擴展至61.8%則為16.48美元。

本周數據公佈時間及預測(8月6日–10日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
6			無重要數據公佈		
7	德國	3:00 PM	六月份貿易盈餘(歐元)	–	197 億
			六月份工業生產#	–	+ 3.1%
8	日本	7:50 AM	六月份來往賬盈餘(日圓)	–	1.938 兆
9			七月份貨幣供應#	–	+ 3.2%
	美國	8:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	22.0 萬	21.8 萬
			七月份生產物價指數	+ 0.3%	+ 0.3%
10	英國	4:30 PM	六月份貨物及勞務貿易赤字 (英鎊)	–	83 億
			第二季國內生產總值#	–	+ 1.2%
			六月份工業生產#	–	+ 1.8%
	美國	8:30 PM	七月份消費物價指數	+ 0.2%	+ 1.0%

上周數據公佈結果(7月30日–8月3日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次	
30	德國	3:00 PM	七月份消費物價指數#	+ 2.0%	+ 2.8%	
31	美國	8:30 PM	六月份個人收入	+ 0.4%	+ 0.4%	
			六月份個人支出	+ 0.4%	+ 0.2%	
		9:45 PM	七月份芝加哥採購經理指數	65.5	64.1	
		10:00 PM	七月份消費信心指標	127.4	127.1	R
1			六月份建築開支	+ 1.1%	+ 1.3%	R
			七月份供應管學會製造業指數	58.1	60.2	
2		8:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	21.8 萬	21.7 萬	
			六月份工廠訂單	+ 0.7%	+ 0.4%	
3			七月份失業率	3.9%	4.0%	
			七月份非農業就業人數	+ 15.7 萬	+ 24.8 萬	R
			六月份貨物及勞務貿易赤字 (美元)	463 億	432 億	R
		10:00 PM	七月份供應管學會服務業指數	55.7	59.1	

註：R代表修訂數據 # 代表增長年率