

美銀美林：19個熊市指標已觸發14個

亞股「熊來了」 3年坐穩過山車



香港文匯報訊 (記者 周紹基) 亞洲股市昨日繼續波動，一度進入技術熊市，但由於A股和港股尾市企穩，才讓亞洲的基準股市指數止跌反彈，亞洲股市暫未步入熊市。美銀美林報告指，標誌着熊市的19個指標中，已有14個被觸發，警告今年「過山車式」的波動，可能會持續至2021年。

MSCI亞太區股市步入技術熊市



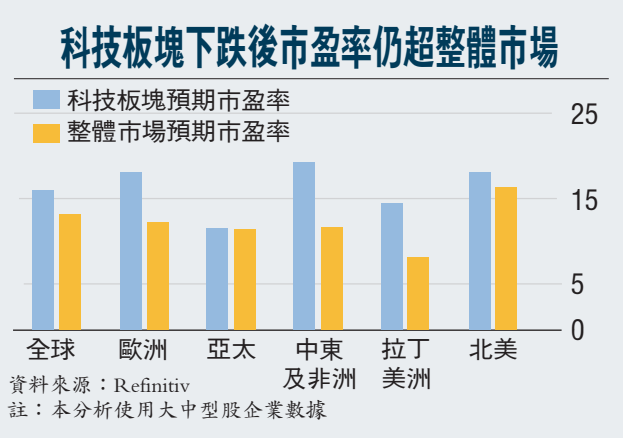
港股本周來大起大落，前日大插800點後，昨表現反覆，全日高開低走，續跌96點至25,249點，連跌兩日累插903點。亞洲主要股市昨亦曾大跌，無論是MSCI明晟亞太區指數，抑或富時亞太指數，早段曾較1月下旬的高位跌兩成，技術上「熊來了」。但值得注意是，A股走勢還是「進一步，退兩步」，料亞洲股市短期內進入熊市的機會仍相當大。

恐慌指數攀升 美牛市將完
投行美銀美林警告，標誌着熊市的19個指標，有14個已被觸發，包括VIX波動率指數(恐慌指數)攀升至20以上，以及愈來愈多投資者認為股市會持續上升。該行指出，投資者需要考慮從09年3月開始的牛市，是美國史上最長牛市，目前正準備「消亡」。

美加息速度將超經濟增長
美銀美林表示，近期10年期美債收益率飆升，引發市場對借貸成本上升的擔憂，該行提醒華爾街，聯儲局的加息速度要快於經濟增長的速度。近期公佈業績的美國企業，利潤增長都令人擔憂，市場逐漸相信，企業的利潤增長將在今明兩年

開始減速，經濟放緩和減稅影響漸弱，是盈利減速的主因。
但美銀美林指出，目前尚未觸發的熊市指標，包括投資者未有過度興奮，導致市場過熱，以及銀行未廣泛收緊信貸條件等。該行又指，根據過往記錄，當熊市指標觸發比例達到目前的程度，標普500平均會再漲多21個月後，才會達到高峰。故此，該行估計，市場的「過山車」走勢可能會持續到2021年。

不明朗多 業績多不符預期
以美銀美林的看法，亞洲股市距離離入熊市，只有一步之遙，而市場目前還充斥着眾多的不明朗因素，包括中美官員對兩國走出日益加深的貿易戰愈來愈悲觀，各方對中美領導人的會晤成果期望也越來越低；美國開始制裁沙特阿拉伯；聯儲局官員繼續支持加息，並警告稱太多的刺激會讓經濟過熱。
此外，愈來愈多企業的業績不符市場預期，也愈來愈多分析師建議投資者增持現金，而亞洲區的科技股、半導體股走勢疲弱，高估值股份的回調，也直接推低了亞洲股市，市場普遍預期MSCI明晟亞太區指數，以及富時亞太指數，都會於短期內進入正式熊市。



熊市19個指標

- 1 滾動本益比和CPI在過去12個月內的年化增速超過20%
 - 2 除1961年外，在所有牛市峰值之前的12個月裡，市場至少經歷了一次跌幅5%的回調
 - 3 聯儲局從周期低位升息了至少75個基點
 - 4 牛市中過去12個月的最小回報率為11%
 - 5 過去24個月的最小回報率為30%
 - 6 普遍預測長期增長(最高值)跑贏標普500指數
 - 7 過去3個月的「恐慌指數」VIX上漲至超過20
 - 8 跑贏了每股收益和銷售收入預期的公司股價表現，在過去3個季度優於標普500指數不足1%
 - 9 滾動市盈率及CPI在過去12個月內的年化增速超過20%
 - 10 未來12個月的淨收益率(最高值)跑贏標普500指數
 - 11 標普500近24個月回報率大於30%(現36%)
 - 12 看好股市的淨額，比例已經降至20%
 - 13 賣方股票樂觀情緒出現反向指標，而該賣出信號在前6個月曾被觸發
 - 14 在牛市最後的18個月內，大市預期會總體上升，雖然不一定會大升
- 以下為尚未觸發的指標
- 15 收緊工商貸款等信貸標準的銀行，數量仍偏低
 - 16 過去6個月評級在B或更低的標普500成分股，尚未跑贏高評級公司
 - 17 基金經理所持現金比例仍高於3.5%
 - 18 機構賣方對股市的樂觀情緒，還沒超過63%
 - 19 長短期美債的殖利率曲線，還沒出現背馳

光控陳爽：全球見頂擬沽30個股



香港文匯報訊 全球股市表現不佳，多家機構近期都加快了拋售股票的步伐。據彭博引述光控大控股(0165)首席執行官陳爽透露，在該公司的投資組合中，有20到30家公司，退出時機已經成熟。他未有透露具體是哪些公司的股票，僅表示光控大控股正計劃「盡快」退出。
為下一輪金融危機作好準備
報導引述陳爽表示，包括美國在內的全球市場已經見頂，目前要為下一輪金融危機和動盪作好準備。

公司將積極處置資產，謹慎對待新投資。
截至目前，光控大控股總共管理着約1,390億港元(約180億美元)資產，在全球範圍投資的公司超過300家。今年在美國上市的電動汽車生產商蔚來汽車和視頻流媒體公司愛奇藝，都在該公司的投資組合中。

永輝超市夥百佳騰訊設合資

香港文匯報訊 A股公司永輝超市(601933.SH)昨宣佈，與百佳中國與騰訊(0700)在內地簽署投資協議，各方擬按協議約定在中國境內設立一家中外合資，永輝超市及百佳中國持有的部分子公司股權置入合資公司，騰訊則投入現金，涉資共約12.49億元(人民幣，下同)。



共涉12.49億 騰訊佔股10%
公告顯示，永輝超市將持有的廣東永輝和深圳永輝的股權，以及百佳中國持有的廣州百佳、江門百佳、東莞百佳的股權和部分現金置入合資公司。永輝超市、百佳中國出資及股權的價值分別為6.22億元、5.02億元，騰訊則投入現金1.25億元，三方佔股權比例分別為50%、40%及10%。

旗下店舖用「百佳永輝」品牌
合資公司旗下所有店舖均使用「百佳永輝」品牌。董事會由6名董事組成，其中，永輝超市有權委派3名董事，百佳中國有權委派2名董事，騰訊有權委派1名董事。董事會設一名董事長，由永輝超市委派的董事擔任。按照相關約定，如出席董事會會議的董事就事達成半數

同意半數反對，董事會應就該決議事項重新投票，且所有出席會議的董事應按照董事長的投票結果進行投票。其他一致通過的事項和三分之二通過的保留事項的表決將依照協議進行。
永輝超市指出，成立合資公司暨對外投資有助於永輝超市在廣東區域的業績發展。交易完成後，由於公司能夠對新設立的合資公司實施控制，將導致公司合併報表範圍增加。
另外，由於本次交易沒有影響公司對廣東永輝及深圳永輝的控制權，屬於權益性交易，所以因交易形成廣東永輝及深圳永輝股權的變更對公司的損益沒有影響。

傳遊戲「綠色通道」被叫停 騰訊領跌



香港文匯報訊 (記者 周紹基) 股王騰訊(0700)今年流年不利，壞消息一波接一波。外電消息指騰訊(0700)的內地新遊戲「綠色通道」被叫停，該股昨被大行勁削目標價16%，其股價昨日一度低見272元，全日跌0.7%報275.8元，帶頭令恒指繼續向下，大市收報25,249點，再跌96點，成交916億元。
除騰訊外，匯控(0005)及友邦(1299)昨日再跌1%，但內銀股逆市向好支撐大市。分析員認為，港股昨日波幅逾400點，料在期指結算前，很大可能「有波幅、沒變幅」，只會於25,000至26,000點內浮沉，淡友在此時不宜太進取。

港股昨一度升逾300點，收市倒跌，成交916億元。
中新社
微跌8點報10,226點。友邦與匯控再跌1%，拖低恒指60點，但建行(0939)業績符合預期，內銀股逆市向好，支撐起大市。
憂同業搶食 舜宇一度急瀉10%
擔心歐菲科技收購鏡頭專利，會威脅舜宇(2382)業務，舜宇股價一度急挫10%，收市仍跌4%，是表現最差藍籌，連帶瑞聲(2018)也跌1.2%。中煤(1898)業績獲市場受落，股價升5.1%，帶動神華(1088)升3%，成表現最好藍籌；相反，華能(0902)上季意外虧損，股價跌6.1%，為國指跌幅最大股份。
油價急挫亦拖累油股，周四公佈季度數據的中海油(0883)急挫3.8%，中石油(0857)跌1.9%，中石化(0386)則倒升1.1%收市。半新股眾安(6060)及美團(3690)盤中曾創上市新低，分別跌至25.45元及52.25元。全日眾安仍跌3%報25.85元，美團更跌4.2%收52.75元。

雷軍：藉港優勢 深耕全球市場

香港文匯報訊 (記者 張聰 北京報導) 小米科技董事長雷軍昨出席京港洽談會時表示，伴隨着小米在港上市，公司的國際化進程進一步提速，將充分利用香港資源，深耕全球市場。公司已與多家香港企業開展了諸多業務合作，借助香港優勢，把部分金融業務在港展開。
雷軍表示，三個月前，小米赴港上市，創造了港交所最大的民營企業的IPO。目前公司的國際化收入已佔到公司總收入的36.3%，同比成長了151.7%。他稱，小米公司成立8年來，成長為全球知名互聯網企業。去年營業收入更是突破1,000億元人民幣，收入增速高達67.5%。今年上半年收入增速超過75%。
堅持核心技術自主研發
談及中美貿易戰的影響，雷軍表示，



外匯基金房地產投資總值784億

香港文匯報訊 財政司司長陳茂波昨日書面回覆立法會議員提問時表示，金管局一直以審慎及循序漸進方式將外匯基金的部分資產分散投資至較多元化的資產類別，包括房地產，從而更妥善管理風險和提高中長期回報。截至2017年12月底，長期增長組合中房地產投資總值為784億元，涵蓋不同地區及類別。
金管局表示，由於外匯基金的法定目的是保持香港貨幣及金融體系穩定健全，其投資主要集中於海外金融和實業資產。
除了為應付突發性及策略性需要外(例如於1998年為應對亞洲金融風暴而於香港的股票市場購入的港股，以及金管局購入自用的辦公室)，外匯基金沒有投資於香港房地產及股票市場。
在海外房地產投資方面，長期增長組合主要投資於較傳統和成熟的市場，包括北美和西歐，近年亦開始分散投資於亞洲市場。投資方式包括直接投資於海外主要城市的優質物業和投資房地產基金。物業涵蓋寫字樓、商場、物流倉庫等類別。