

2019年須留意的主要市場事件



2018年可說是投資歷史上最糟糕的年份之一，環球央行「收水」、中美貿易戰、歐元區解體危機、中東政局動盪，數之不盡的黑天鵝令投資市場飽受蹂躪。單就港股而言，恒指去年全年累跌4,074點，跌幅13.6%，是7年來表現最差的一年，年內從高位回落22%，進入熊市；港股市值蒸發4.09萬億元，以全港股民人數約225萬計，每位股民平均損失逾181萬元。摩根士丹利指出，除了現金外，去年差不多所有資產類別都在下跌。展望2019年，究竟環球經貿與不同投資市場的表現是牛還是熊，將取決於一籃子因素的發展，本輯專題將帶大家一窺這些關鍵因素。

■香港文匯報記者 岑健樂

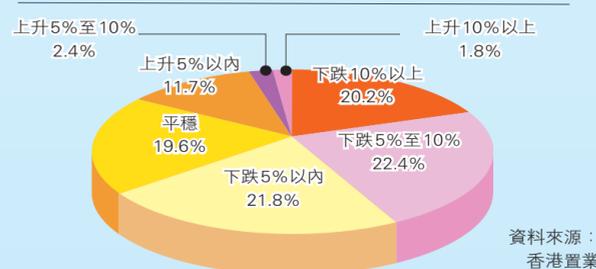
2019年恒指目標預測



2019年香港新股市場預測



未來12個月本港樓價走勢調查



看點1 中國信號怎麼讀？

深化多領域改革，推動高水平開放——不久前閉幕的中央經濟工作會議為中國經濟把向定調，致力於進一步提升經濟的「安全系數」和「信心指數」，向市場傳遞了明確信號，增強了外界對中國經濟發展的信心。專家認為，中央經濟工作會議以正面、積極的態度應對經濟下行壓力，將助力中國經濟在世界經濟中更好地發揮「穩定器」的作用。

看點2 美國經濟怎麼走？

美聯儲去年12月發佈的預測數據顯示，2019年美國經濟增速將放緩至2.3%，明顯低於2018年。金融市場環境趨緊和經濟刺激措施效果衰退，是美國經濟增速下滑的主要驅動因素。美國經濟如果明顯減速，美聯儲可以放慢加息節奏，但如果通脹率同時上升，美聯儲將不得不優先採取提高利率這一手段。如此一來就會造成過度緊縮，最終可能導致經濟衰退。同時，如果美聯儲持續加息，美元繼續走強，可能給新興經濟體帶來本幣貶值、資本外流、償債負擔加重等多重挑戰。

看點3 歐洲裂變如何演？

在歐洲一體化進程進入第62個年頭之際，曾經的「三駕馬車」齊齊陷入泥潭。目前英國「脫歐」前景不明，意大利與歐盟分歧凸顯，歐洲債務問題仍無妥善解決方案。歐洲央行預計2019年歐元區經濟增速為1.7%，較此前預測值下調了0.1個百分點。由於地緣政治因素、保護主義威脅、新興市場脆弱性和金融市場波動相關的不確定性持續存在，歐元區經濟增長前景正在轉向下行。

看點4 經貿摩擦如何變？

去年以來，全球範圍內經貿摩擦驟然增多，政策風險重新上行，基於規則的多邊貿易體制被削弱，成為世界經濟面臨的主要威脅之一。IMF警告，貿易緊張局勢加劇以及由此帶來的政策不確定性上升可能挫傷商業和金融市場情緒，引起金融市場動盪，並導致貿易和投資減緩。經貿摩擦一旦升級，將對2019年世界經濟造成重大衝擊。

看點5 債務風險如何解？

IMF去年10月發佈的《財政監測報告》顯示，全球非銀行業的公共和私人部門債務總額已達到182萬億美元，相當於2007年水平的1.5倍，同時超過40%的低收入經濟體面臨陷入債務困境的風險。債務風險能否得到有效化解，是全球經濟能否保持穩定的關鍵因素之一。一旦債務違約大規模爆發，不僅會導致消費與投資萎縮，造成經濟衰退，還可能引發全球金融危機。



2019年香港出口增長預測



預測2019年出口亮點

- 電子業** 機械人科技和電子競技產品估計會有強勁需求。
 - 玩具業** 市場表現視乎短期內會否再有新款遊戲機推出，包括電子競技和智能手機遊戲。
 - 鐘錶業** 電子支付發展迅速，也會進一步帶動全球各地市場對穿戴式技術的需求。
 - 珠寶業** 在內地和印度等主要市場，消費者對黃金的喜愛不減，繼續為黃金首飾帶來需求。另外，鉑金、鑽石等各類珠寶也會繼續受市場歡迎。
 - 服裝業** 由於內地經營成本上升，加上生產設施持續分散到南亞和東南亞國家，香港的服裝出口預料會被削弱。
- 資料來源：香港貿發局

亞洲投資者2019年資產配置路向



2019年環球金融市場預測

- 美國預測**
 - 今年經濟實際增長放緩至2.8%
 - 美聯儲或加息2次，每次25點子
 - 今年底利率目標範圍為2.75%至3%
 - 美方可能會繼續加強對內地的貿易和投資限制
 - 內地預測**
 - ▲ 今年經濟增長6.2%，內地或將今年經濟增長目標定於6%至6.5%
 - ▲ 境內及境外中資股主要指數預測市盈率約10倍，接近歷史波幅區間低位
 - ▲ 估計市場或將MSCI中國指數今年盈利增長預測，由之前的15%削至10%至12%
 - ▲ 預期未來數月或將有更多財政刺激措施出台
 - ▲ 可留意消費必需品、保險
 - 香港預測**
 - 恒指今年底可見30,000點水平
 - 恒指今年預測市盈率約10.9倍，低於歷史平均水平的12.5倍
 - 可留意濠賭股、以公司及零售為主的房地產、科網股
 - 本地銀行股淨息差今年或見頂
- 資料來源：花旗銀行《2019年環球投資前瞻》

2019年世界經濟5大看點

註：據新華社報道整理