

神秘大戶狂掙 小米新低穿10元

香港文匯報訊(記者 岑健樂)中美貿易副部長級談判結束,雙方未有公佈具體協議,不少投資者對此感到失望。恒指昨低開70點,其後一度「收復失地」,於中午前更曾升近100點。不過午後恒指非常波動,曾數度轉向,最終仍能反覆靠穩,收報26,512點,升0.22%或59點,成交額則縮減至957億元。

個別股份表現方面,首隻「同股不同權」股份小米(1810)繼前日有數十億股解除半年禁售期,令股價大跌逾7%後,昨天再遇沽壓,開市即跌至9.63元,其後更跌近9%曾低見9.44元,再創上市以來新低。該股其後跌幅有所收窄,最終收報9.97元,跌0.37元或3.58%,連跌三個交易日,至於成交金額則急增至35億元,僅次於重磅股騰訊(0700)。

競爭加劇 大行劈小米目標價

值得注意的是,昨早小米錄得6宗大額沽盤,每宗成交股數皆達600,000股,成交價介乎9.5元至9.8元,每宗涉及的總成交額逾3,000萬元。有交易員表示,6宗成交皆出自同一證券商,有機會是同一人或機構所為。

此外,有大行下調小米的目標價。高盛和中金分別把小米目標價從24元降至15.8元,以及從17元降至13.5元。高盛指,由於內地經濟增長放緩,加上智能手機市場競爭加劇,如華為正在搶佔小米的市場份額,對後者的銷售與利潤造成壓力,故下調小米的目標價,但維持「買入」評級。至於中金則表示由於內地智能手機市場環境弱於預期,故下調小米的目標價,但強調仍長期看好公司的IoT業務與海外互聯網業務,因此維持對小米「推薦」的評級。

醫藥股受捧 中生製藥爆升12%

至於其他手機相關股份的表現則個別發展。其中,舜宇光學(2382)昨日先



■中美貿易談判未有好消息,恒指昨日非常波動,最終收報26,512點,升59點。中新社

跌後回穩,收報66.95元,升3.4元或5.35%;瑞聲科技(2018)則先升後跌,收報44元,跌0.85元或1.9%,是表現次差的恒指成分股。股王騰訊收報329元,升1.4元或0.43%。

與小米相反,醫藥股表現相當亮麗。其中,中國生物製藥(1177)全

日愈升愈有,一度升至5.69元,創近一個月新高。該股昨最終以接近全日最高位的5.67元收市,大升0.59元或11.61%,是表現最好的恒指成分股。至於石藥集團(1093)則收報12.22元,升0.86元或7.57%,是表現次佳的恒指成分股。



■王黔料內地經濟增長將回落至6%左右。香港文匯報記者岑健樂攝

香港文匯報訊(記者 岑健樂)領航投資策略及研究部亞太區首席經濟學家王黔昨表示,儘管中美貿易摩擦與英國

領航:美6月後將完成加息周期

「脫歐」等不明朗因素令經濟衰退的風險增加,但今年環球經濟最有可能出現的情況,是由中美兩國主導的增長放緩。她預料由於擴張性財政和貨幣政策帶來的效益減少,今年美國經濟增長將回落至較為可持續的2%水平。至於內地經濟增長將回落至6%左右。

美元走弱 資金料回流亞洲

王黔表示,由於美國經濟增長放緩,預期美聯儲於今年6月加息一次後,便會結束本輪自2015年12月開始的加息周期。而美元將會因而走弱,令環球資金有望回流至新興市場和亞洲,利好港

股。不過她同時警告,由於內地經濟增長放緩,需要對今年港股走勢保持謹慎態度。

談及中美貿易戰時,王黔認為由於兩國在知識產權與高科技等領域存在重大分歧,因此短期內難以圓滿解決。

人行今年或再降準3至4次

至於人民幣匯率方面,目前仍受兩大因素影響,包括美元和中美貿易關係。在美元走弱的情况下,如果中美貿易談判沒有完全破裂,相信人民幣兌美元不會出現大幅貶值。

另外,王黔指出現時中央最重視「穩增長」,內地將會推出更多貨幣及財政政策刺激經濟,預料人行今年會再降準3至4次,但減息或全面放寬樓市調控政策空間不大;而政府將更依賴減稅降費等財政政策,藉以提振企業的投资信心。

不過王黔同時表示,在經濟前景不明朗時減稅降費,企業或傾向增加存款而非固定資產投資,因此她相信減稅降費政策需要較長時間才見效。

她又預期,內地推出的刺激政策,最快要到今年底才會出現較明顯的效果。

祈連活:今年環球市場將較平靜



■祈連活預期今年內地經濟增長或放緩至6.3%。香港文匯報記者莫雪芝攝

香港文匯報訊(記者 殷考玲)2018年環球市場經歷波動的一年,被譽為香港「聯匯之父」的景順首席經濟師祈連活昨表示,今年環球市場將較去年平靜得多,而美國經濟應可持續擴張。他續稱,即使去年美國貨幣政策有所收緊,但相信美聯儲的政策並非「收緊」,而是「正常化」,祈連活估計美聯儲很可能成功支持美國經濟於今年或2020年之後的幾年持續擴張。他預計美國今年經濟增長2.6%,消費者物價通脹則為2%。

祈連活解釋,即使部分地緣政治事件可能會造成暫時性破壞,例如委內瑞拉、阿根廷及土耳其金融危機、英國脫歐談判持續、油價飆升及美國總統特朗普屢次加徵關稅等,他認為以上事件只是美國歷史最長商業周期擴張的少許風波。祈連活又提及,美國於1994年至1995年及2004年至2005年之間的利率調整,此兩次利率正常化完成後,商業周期擴張仍持續數年,且加息周期完成後,股市及房地產市場亦錄得大幅上漲。故此,祈連活認為美聯儲可支持美國經濟持續擴張。

內地續降準減低去槓桿影響

內地今年經濟預測方面,祈連活預期今年內地經濟增長或進一步放緩至6.3%,消費者物價通脹則為1.4%。他解釋,即使內地部分基礎行業已從2014年至2016年的衰退中復甦,但住房及名義固定資產投資仍有所放緩。祈連活認為除非國務院修改去槓桿政策,否則住房和資產投資活動均不大可能在今年大幅增長。至於美國向內地徵收關稅方面,祈連活認為影響不大,因出口商已趕在關稅徵收或上調前完成交付。因此,他預計今年內地出口將會放緩,以美元計僅會錄得單位數增長。

此外,祈連活認為內地將去槓桿放於首位,內地正透過持續放寬貨幣政策,如降低存款準備金率、放鬆抵押貸款行業的宏觀審慎監管,同時放寬部分貨幣市場的利率,來抵禦去槓桿所帶來的問題。



聯儲局政策趨溫和 日圓續偏強

美元兌日圓本週二受制109.10附近阻力後走勢偏軟,周四曾向下逼近107.75水平。日本央行行長黑田東彥上月會議後重申維持寬鬆政策,市場預期日本央行本月22日至23日連續兩天會議將保持貨幣政策不變。不過美國聯儲局去年12月份會議記錄傾向暫停加息,符合聯儲局主席鮑威爾上周的溫和言論之後,美國長債息率連日下跌,將繼續不利美元兌日圓的短期表現。

另一方面,日本去年首季及第3季經濟均呈現收縮,3個季度內有兩個季度處於負增長,加上全球經濟放緩,世界銀行本週二已將今年全球經濟增長預測下調至2.9%,日本經濟正面臨下行風險。此外,美國聯儲局主席鮑威爾近期言論轉向溫和,同時聯儲局12月份會議記錄對加息政策迅速變為審慎,引致美國長債息率與美元指數近日雙雙回落之際,日圓匯價過去4周已率先上揚,並於上週觸及9個月高位。雖然日本10年期長債息率上週五曾下跌至負0.05%水平,今日日圓升勢略為放緩,但美元兌日圓本週早段受制109.10附近阻力後便掉頭回落,周四更一度走低至107.80水平,凸顯日圓現階段依然不容易扭轉其偏強走勢。預料美元兌日圓將反覆走低至107.00水平。

金價料反覆上試1300美元

週三紐約2月期金收報1,292美元,較上日升6.10美元。現貨金價本週三持穩1,280美元水平後迅速反彈,重上1,290美元之上,周四曾向上觸及至1,297美元水平。美國聯儲局12月份會議紀錄顯示政策立場轉趨溫和,帶動美國長債息率掉頭回落,美元指數本週四更一度下行至95.02附近,有進一步跌穿95水平風險,有助金價保持過去兩個月以來的上行走勢。預料現貨金價將反覆上試1,300美元水平。

金匯錦囊

日圓:美元兌日圓將反覆走低至107.00水平。金價:將反覆上試1,300美元水平。

2019年投資展望:震盪後可漸入佳境

揮別震盪起伏的2018年,全球金融市場進入2019年後,似乎尚未走出整理格局。市場已陸續反映中美貿易戰與經濟增長減緩的利淡消息,但信心面尚未復原,因此短期內仍以震盪整理走勢為主,預期2019年將呈現先低後高格局,低檔投資機會仍在,只要市場評價面來到合理甚至便宜的水平時,就是逢低佈局買點;就第一季而言,短期新興市場較具表現機會,產業面相對看好必需消費與能源類股,債市則建議逢低介入新興亞洲債券與高收益債。

野村投信投資長周文森表示,全球股市由2009年至今走了很長的多頭,2018年在貿易戰、美國政策反覆以及持續升息等諸多不確定因素影響下,投資者負面看待聯儲局的謹慎決策,這種氣氛要獲得改善,需要仰賴經濟數據再度升溫,在一般情境下,預期要到2019年下半年才會發生。在2019

年下半年經濟數據重新增溫前,評價面將會成為主導市場的力量,並在股市達到適度修正後提供支撐。因此,2019年股市仍將持續波動整理走勢,但擇優逢低佈局將是勝出關鍵。野村投信海外股票投資部全球股票暨主題投資組主管呂丹嵐表示,相較於2018年景氣的強勁表現,2019年

的經濟成長動能明顯趨緩,也影響企業獲利成長持續下調。不過,市場近期下跌可能已反映2019年美股盈利增長下修至5%的情況,除非貿易戰加劇,才有進一步惡化的可能。惟因評價水平已經偏低,除非受到負面因素如貿易戰與英國脫歐等事件干擾造成市場震盪,具吸引力的價值面將成為市場支撐與潛在上漲動力,因此在投資策略上,第一季將維持投資組合其他值低於大盤以應對波動升高的環境,但亦為開始介入佈局的好時機。

軟體類股具逢低佈局潛力

產業方面,看好較不易受景氣影響的必需消費類股,包括跌深的菸草股、有改革題材的食品類股與烈酒業等,此外通訊、軟體、能源等產業也相對偏好看待。呂丹嵐指出,電信類股的防禦型特性有助其評價提升,軟體類股則具有逢低佈局潛力,能源類

股表現主要還是視油價走勢而定,油價預估區間為每桶58美元-70美元,雖然經濟放緩影響供需,但預期將有所支撐。

野村投信固定收益部主管謝芝朕認為,2018年債券市場受到美國升息與貿易戰等影響,表現乏善可陳,不過,隨著聯儲局態度趨向鴿派,2018年12月部分債券如新興債、亞債與投資級債等出現回升走勢。

謝芝朕指出,具吸引力的價值面是看好債市的主要因素之一,以高收益債為例,違約率維持在相對低檔,但殖利率持續上升,帶動投資價值攀升,亞洲高收益債目前收益率為8.9%,是2009年以來最高水平,價值面最吸引力,歐洲高收益債價值相對最低,目前收益率僅5.15%。至於投資級債,美國公債殖利率在接下來3個-6個月內不會大幅上升,相對偏好看續期較長的投資等級債券。

歐元破阻力強化上升趨向

英皇金融集團 黃美斯

美元週四承壓,因對美國聯邦儲備理事會(FED)今年將暫停加息周期的預期升溫,同時圍繞中美貿易磋商樂觀情緒減了對避險資產的需求。美聯儲公佈的去年12月18-19日政策會議記錄表明,多位決策者表示,他們可能對未來升息保持耐心。另外,中美雙方於1月7-9日在北京舉行經貿問題副部長級磋商。中國商務部週四稱,雙方積極落實兩國元首重要共識,就共同關注的貿易問題和結構性問題進行了廣泛、深入、細緻的交流,增進了相互理解,為解決彼此關切問題奠定了基礎。

會議記錄壓制美元走勢

美國貿易代表辦公室表示(USTR),談判代表聚焦於北京方面承諾從美國購買「大量」農業、能源和製造產品以及服務。USTR在一份聲明中表示,兩國官員討論了「在貿易關係中實現公平、互惠和平衡的途徑」,但沒有披露三天談判結果的細節。雙方沒有公佈進一步面對面談判的安排。另外,政府停擺亦打壓着美元,美元指數觸及近三個月最低水平

95.03。在美國政府因邊境牆爭議而部分關門的第19天,特朗普與參議院民主黨領袖舒默(Chuck Schumer)和眾議院議長佩洛西(Nancy Pelosi)進行了簡短的會面,但最終不歡而散,並沒有出現問題解決的跡象。

美元指數走勢,圖表見10天跌破25天平均線形成利淡交叉,指數亦已跌破中短期平均線,預示美指仍有繼續下試傾向。當前料先探低至200天平均線94.85。另外,以自去年二月低位起始的累計漲幅計算,38.2%的回吐幅度會看至94.10,擴展至50%及61.8%則分別為93及91.90。阻力位則回看95.40及100天平均線96水準。

歐元兌美元方面,本週三的大幅上漲已初步脫離近兩個多月來的盤整區間,同時亦已突破了100天平均線,此前兩周多的高位均是受制於此區,十月中旬亦曾見未能突破此指標,故此趨突破將強化歐元的上升趨向。由去年九月至十一月歐元兌美元累計約600點跌幅計算,61.8%的反彈幅度為1.1585。下級阻力位為200天平均線1.1630,至於9月高位1.1815參考為關鍵阻力。下方較近支持在25天平均線1.14,關鍵見於1.1260,由去年十一月底至今都一直險守着。

今日重要經濟數據公佈

05:30	澳洲	12月AIG製造業指數,前值44.5
05:45	澳洲	12月建築許可,前值1.5%
07:30	日本	11月所有家庭支出年率,前值-0.3%
07:50	日本	11月所有家庭支出月率,前值1.8%
07:50	日本	12月銀行放款餘額年率,前值2.1%
08:30	澳洲	11月零售銷售月率,預測0.3%,前值0.3%
17:00	意大利	11月經季節調整工業生產月率,預測-0.3%,前值+0.1%
17:30	意大利	11月經季節調整工業生產年率,預測0.2%,前值1.0%
17:30	英國	截至11月的三個月國內生產總值(GDP)(較前三個月),預測0.3%,前值0.4%
17:30	英國	11月國內生產總值(GDP)月率,預測0.1%,前值0.1%
17:30	英國	11月國內生產總值(GDP)年率,預測1.3%,前值1.5%
17:30	英國	11月服務業產出月率,前值0.2%
17:30	英國	11月服務業產出年率,前值1.8%
17:30	英國	11月工業生產月率,預測+0.2%,前值-0.6%
17:30	英國	11月工業生產年率,預測-0.7%,前值-0.8%
17:30	英國	11月製造業產出月率,預測+0.3%,前值-0.9%
17:30	英國	11月製造業產出年率,預測-0.7%,前值-1.0%
17:30	英國	11月全球商品貿易平衡,預測114.0億赤字,前值118.7億赤字
17:30	英國	11月對非歐盟地區貿易平衡,預測37億赤字,前值42.5億赤字
21:30	美國	12月消費者物價指數(CPI)月率,預測-0.1%,前值持平
21:30	美國	12月消費者物價指數(CPI)年率,預測1.9%,前值2.2%
21:30	美國	12月核心消費者物價指數(CPI)月率,預測0.2%,前值0.2%
21:30	美國	12月核心消費者物價指數(CPI)年率,預測2.2%,前值2.2%
21:30	美國	12月每周平均實際所得月率,預測+0.3%,前值-0.1%