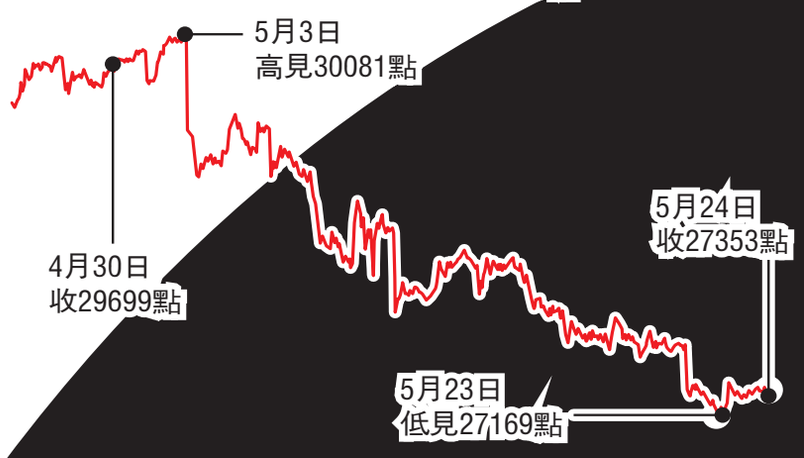
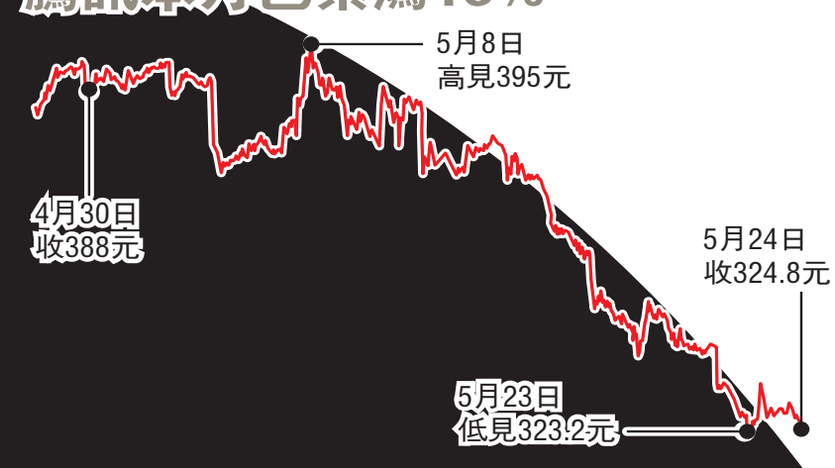
貿戰惡化 脫歐亂局 港股急瀉 資金尋出路

恒指本月已累瀉2346點



中美貿易戰白熱化，市場擔心貿易戰持續將拖累環球經濟表現，全球股市紛紛回吐，加上英國及歐洲政局不穩，中東地緣政局又緊張，進一步加深資金尋找「避風港」的迫切性。「5窮月」港股已經插達2,346點，市場人士分析指，「淡市之下、現金為王」的基本操作並無改變，在各類「現金」中，又以美元走勢最具穩定性，加上部分本港銀行給予的美元定存息率達2.3厘以上，投資者現階段趁淡市做一個半年期美元定存的話，「財息兼收」的幾率相當高。 ■香港文匯報記者 周紹基

騰訊本月已累瀉16%



避險產品大比拼

綜合各銀行網上資料，集友銀行的1年期美元定存，息率高達3厘，入場門檻等值於10萬元。富邦銀行的美元定存年息率亦有3%，但門檻要100萬等值港元，信銀國際的入場門檻最低，只需1,500美元，而且年息率亦有2.9%。此外，南商亦推出美元定存優惠，起存金額為等值10萬港元；4個月、6個月及12個月定存利率分別為2.4厘、2.5厘及2.6厘。

美元穩定 增定存吸引力

另外，美元的穩定匯價亦加強了美元定存的吸引力。外匯經紀FXTM富拓貨幣策略和市場研究全球主管Jameel Ahmad評論指，英國首相文翠珊辭職，使英國脫歐計劃不明朗，也使英鎊再也撐不住1.30美元大關，消息更使英鎊暴跌向1.26美元心理關口。

英國脫歐亂象已使英鎊本月兌美元貶值近3%，是表現最差的G10貨幣，很顯然英鎊還會繼續走弱。同一時間，歐元也暗湧重重，今年來，歐元兌美元已下跌逾2.7%，若當地民粹主義者和疑歐勢力在歐洲議會的投票中領先，將對歐元帶來更大的下行壓力。

Ahmad表示，由於歐元和英鎊在美匯指數中佔很大比例，歐元和英鎊弱勢，自然支撐了美元走強，縱使聯儲局已經暫停了加息，但最新的會議記錄表明，要抑制市場對美國今年降息的預期，亦為美元提供了支持。只要美國經濟沒出現明顯的放緩跡象，且中美貿易關係繼續緊張，美元將可保持抗跌性走勢。

市況不明朗 現金為王

冠域商業及經濟研究中心主任關焯照指出，在股市不明朗下，投資者有需要增持現金，他建議投資組合至少持有3至4成現金。除了美元定存外，目前港元的6個月定存利率，普遍高於2厘，是目前理想的避險選擇。

港元6個月定存息超2厘

翻查資料，目前港元6個月定存利率最高達2.25厘，開出此息率的為「財仔」大眾財務，但資金入場門檻較高，達到50萬元。若以銀行計，創興就提供了2.2厘的年息，惟門檻高達100萬元，且要全新資金。

另外，工銀亞洲、集友及大新(2356)的年息同樣超過2厘，可見規模愈細的銀行，給出的定存息率愈慷慨。其中集友提供的港元定存利息為2.07厘，門檻更只需10萬元，但要求是新資金及指定理財客戶。光大銀行香港分行資金業務聯席主管顏劍文認為，港匯近日再次偏弱，且觸及弱方保證線，加上本港拆息上升，促使銀行傾向調高息率搶客。

資金泊貨幣ETF買賣靈活

除了存期存款，投資者亦可考慮將現金投放到較靈活的貨幣市場基金。本港有上市的貨幣市場基金(ETF)，例如南方貨幣ETF(3053)。該ETF市值目前逾24億元，1個月以來的升幅約0.14%，大幅跑贏大市。若扣除管理費，預計的年回報約1.5%。由於上市的ETF買賣靈活，正好讓需要避險的投資者停泊現金，伺機出擊。不過，有關的ETF入場門檻較高，每手交易單位要逾百萬元。

此外，騰訊(0700)有份投資的富途證券，也推出了互聯網理財基金產品「現金寶」，其門檻低至1港元或美元，港元年化收益率可達1.84%，美元更高達3.1%。投資者可隨時因應市況贖回資金，同樣具避險作用。

本港銀行美元定存利率比較

銀行	1年年利率	最低定存本金
集友	3厘	等值10萬港元新資金
富邦	3厘	等值100萬港元新資金
信銀國際	2.9厘	1,500美元新資金
工銀亞洲	2.9厘	等值500萬港元新資金
大新	2.9厘	等值200萬港元新資金

資料更新日期：2019年5月24日

本港銀行港元定存利率比較

銀行	3個月年利率	最低定存本金
信銀國際	3.8厘	1萬元
創興	2.15厘	100萬元
大眾財務	2.125厘	50萬元
銀行	**6個月年利率**	**最低定存本金**
大眾財務	2.25厘	50萬元
創興	2.2厘	100萬元
大新	2.1厘	50萬元
銀行	**1年年利率**	**最低定存本金**
工銀亞洲	2.25厘	500萬元
大眾財務	2.25厘	50萬元
集友	2.22厘	10萬元

資料更新日期：2019年5月24日

黃金避險功能失靈

傳統上，黃金具有避險特性，但今次的中美貿易戰，金價走勢並未突出。分析師指出，目前更要密切關注金價能否守住1,269美元水平，若跌破該水平，金價可能進一步走低。他表示，今次美國向全球發起貿易戰，加上美息正處上升期，使美元搶奪了黃金的避險光環。就算中東等地區的地緣政局不穩，但都似乎只有利於美元而非黃金，黃金近日走勢更見艱難。

道明證券全球策略主管Bart Melek表示，美匯走勢相對強勁，美債孳息率也走高，一般而言，黃金應可從中受益，但今次避險資金卻進入了美元，這主要與美元息口正處上升期有關。故此，1,269美元目前是一個關鍵水平，一旦失守，可能會引發大規模拋售。如果連1,258美元也跌穿，金價便可能下試1,200美元，甚至跌回去年8月1,160美元的低點。

亞債收益率高吸引

中美貿易戰進一步升級，市場紛紛看淡亞洲資產之際，東驥基金管理董事總經理龐寶林則表示，投資者宜留意美國通脹因貿易戰升級而上升的風險，而通脹回升將迫使聯儲局不得不重啟加息。他建議，投資者可考慮利用平均信貸質素較高的亞洲或環球債券基金，作為今次的「避風港」，相信短期可起到避險作用及收息作用。

就息率水平來看，龐寶林指出，亞洲債券具一定吸引力，其中投資級別企業債平均收益率達4.42厘，部分高收益企業債平均收益率更高達7.6厘。相比美國投資級別及高收益企業債，平均僅為3.99厘及6.53厘收益率，亞洲債券不失為一個頗佳的避險工具。若投資者搭配穩健的亞洲固定收益產品，可降低資產組合的波動。但他亦提醒，投資者要留意美元強勢對亞洲區內貨幣匯率的影響，或可能增加匯率的風險。

公用股成避風港

中美貿易戰升溫，資金湧入避險資產，近日多隻公用股便再破頂。好像很多股民喜愛的領展(0823)連番創新高，股價已逼近「紅底股」。早前摩通更將領展目標價訂為108.6元，但有投資界人士指，散戶若想避險，與其高追公用股，不如持現金更穩陣。好像領展目前息率已降至近2.56厘，但其實目前多間本港銀行6個月港元定存息率均已超過兩厘。

多隻輪流破頂 高追風險增

訊匯證券行政總裁沈振盈表示，公用股一直是不少投資者的「避風港」，貪其派息穩定兼相對高息，遇着股市逆市，公用股股價反而有進賬，故是資金避險之選。近日資金流入防守性強的公用股，除領展外，煤氣(0003)、中電(0002)等股份輪流創52周新高。但沈振盈強調，公用股破頂正正反映市況不穩，投資者高追亦有風險。

他指出，公用股的升幅，與不少基金將資金由高風險股份，「換馬」至防守性高的公用股有關，由於很多退休基金受客戶所託，必須定期買入股票作投資，加上基金持有現金的比例一般不能高於10%，故「焗買」之下，唯有在淡市仍要掃入公用股等高息防守股，這便解釋了近期高息股的強勢表現。

同一原理，由於很多基金不能投資房託基金，所以本港部分高息的房託基金，交投並不活躍，股價也不突出，好像越秀房託(0405)目前有近6厘息，但股價及成交均不活躍，同樣情況的還有逾5.7厘息的春泉信託(1426)。

宜增持現金或做港元定存

沈振盈直言，港股仍處「熊市」中，面對宏觀經濟未有大改善，即使防守性再高的股份，最終也難免下跌。故他經常對散戶強調，在市況不穩的情況，最佳的避險方法可能不是買公用股，而是增持現金。事實上，公用股近期連番破頂，不少股份的息率已跌至4厘以下，如中電的息率僅3.3厘、煤氣的息率更不足1.8%。反而港元1年定存息率已逾2厘，投資者不妨考慮定存作避險途徑。

反向ETF可對沖大市

中美貿易戰未見緩和跡象，並持續影響多地股市。如想在跌市仍能賺錢，投資反向ETF是其中一個對沖大市的選項。以本港市值最大的FI南方恒指(7300)為例，該股1個月以來已上升8.9%。近日淡友再有喜訊，南方東英將在明日推出本港首隻兩倍反向的ETF——南方東英恒指每日反向(-2X)ETF(7500)。換言之，看淡恒指的回報可加倍，即若投資者在同時段買入恒指的兩倍反向ETF，投資回報可近18%，有可能成為淡市另一個理想的「避風港」。

所謂反向ETF，即根據掛鈎指數的表現，提供反向的回報，如果恒指一日跌2%，有關的反向ETF便有2%的升幅，反之亦然。至於2倍反向ETF，那投資者的投資回報便可倍增，例如恒指一日跌2%，兩倍反向ETF便會升4%，反之亦然。

港首隻兩倍反向ETF明出籠

南方東英的發言人表示，增加兩倍反向ETF產品，可望增加投資者的靈活性。目前FI南方恒指反向ETF，其市值已近48億元，冠絕一眾本港的槓桿反向產品，在過去一年，該ETF的日均成交額達2.15億元，屬前五大最活躍的港股ETF。根據港交所數據，截至4月底，ETF、槓桿及反向產品總市值高達為3,460億元，可謂買賣都相當靈活。

■港股上周累跌593點，跌幅為2.1%。 中通社

本周投資市場留意事項

1. 內地4月工業利潤(年率)
2. 內地5月官方製造業PMI
3. 美國5月達拉斯聯儲製造業活動指數
4. 美國首季GDP

製表：記者 莊程敏

貿戰困擾 港股五窮月難有轉機

香港文匯報訊 (記者 莊程敏)「五窮月」踏入最後一周，ADR港股比例指數上周五下跌147點報27,205點。有分析員相信「五窮六絕」的形勢未有轉變，在6月底20國集團峰會舉行前，中美雙方就貿易戰的談判仍不會有大進展，故港股本周缺乏反彈動力，不過由於調整幅度亦已不小，預料再大跌空間有限，恒指有望於27,000至27,300點喘穩，於26,000點水平應有支持。

美國三大股指上周五個別發展，道指上周五收報25,586點，升95點，標普與納指分別微升3點與8點。在美上市的恒指成份股的造價普遍下跌，中移動(0941)ADR折合報71.62港元，相當於拖累大市跌33點。騰訊(0700)ADR折合報320.71港元，相當於拖累大市跌39點。託管內地包商銀行的建行(0939)折合報6.19港元，相當於拖累大市跌16點。

上周人民銀行、中銀保監聯合公佈，由於內地包商銀行出現嚴重信用風險，為保護存戶和其他客戶合法權益，有關方面即日起接管包商銀行一年。事件引發市場對內地中小銀行流動性狀況的憂慮。

包商銀行被接管 內銀或受壓

金利豐證券研究部執行董事黃德几昨接受訪問時表示，相信這只屬個別例子，與內地希望整頓行業有關，雖然對內銀股或會造成一些負面影響，但不會是「痛擊」，可趁低吸納若干內銀股。

談及中美貿易戰時，黃德几認為，中國手中有大量「籌碼」可反制美國，例如拋售美債及不向美國進口農產品等，即使是在科技產品上，兩國都有着唇齒相依的關係，仍有很多方面可以達成共識，但現階段須避開貿易戰的「風眼股」，如5G及科技股等板塊。

暫避開5G及科技「風眼股」

帝鋒證券及資產管理有限公司行政總裁郭思治亦認為，中美貿易戰的糾纏會持續，預計本周港股表現仍會反覆，因有期指結算及轉倉等因素，但由於累積調整已深，恒指有望於27,000點水平喘定，如想入市的話，可考慮港鐵(0066)及恒地(0012)等較穩陣的股份。