「重啟談判」遠未到終局　特朗普求連任隨時翻臉

中美兩國元首上周末G20峰會會面，雙方同意在平等和相互尊重基礎上重啟經貿磋商，美方不再對中國產品加徵新的關稅。消息利好股市，A股昨日率先大升2.22%，市場人士預期，港股短期可上試29,000點。下半年則利好利淡消息交織，聯儲局7月有機會減息，但英國脫歐及中美的貿易「重啟談判」遠未到終局，投行及基金普遍預料恒指仍呈大型上落格局，高位可見30,000點，低位試24,000點水平。

■香港文匯報記者　周紹基

於剛過去的6月份，港股破除「六絕」魔咒，提早「翻身」，全月累升1,641點或6.1%，同月國指則升494點或4.8%。統計上半年，恒指升幅10.43%，累計升2,626點，國指則累升757點或7.5%。回顧上半年，港股主要受中美貿易戰影響，恒指1月初曾跌穿25,000點，但其後展開一波強勁反彈浪，在4月恒指更高見30,280點高位，後來中美貿易戰升級，導致5月出現港股大調整，6月才再露曙光。

「打打停停」續困擾大市

市場人士認為，七月能否繼續「翻身」，主要看中美元首會面成果，以及7月美國會否一如市場預期宣佈減息。雖然上周末的G20峰會中美元首經過1個多小時會晤，在平等和相互尊重基礎上重啟經貿磋商，美國暫時不會對其餘3,000多億美元的中國貨徵收新關稅，同時又批准美國企業可以向華為出售部分零部件。惟在中美貿易談判持續期間，美國對中國貨品正在實施的關稅措施會繼續，在中美達成貿易協議前，不會將華為剔出貿易黑名單。

上述情況顯示，中美貿易爭拗並未解決。招商銀行金融市場部首席外匯分析師李劉陽就指出，特朗普的訴求是謀求連任，如果對華妥協的方法最終會傷害支持率，特朗普會毫不猶豫地再次翻臉。平安證券首席經濟學家張明亦認為，對中美貿易前景不能太過樂觀，中美雙邊摩擦注定會長期化、複雜化，「打打停停」將會成為常態，貿易摩擦短中期內恐怕不會結束，仍有重新激化的可能性。若中美貿易協議最終沒有達成，或者美國又從其他地方打壓中國，包括發動金融戰等，對大市的破壞力依然不能忽略。

匯豐籲避開出口科技股

匯豐私人銀行亞洲區首席市場策略師范卓雲相信，環球投資者預測貿易談判還需要較長時間才可達成，但由於貿易戰局勢見緩和，人民幣兌美元可望回穩，有利下半年股市。基於對企業盈利的增長預測，匯豐私銀料恒指年底見31,000點，國指見12,500點。故此，該行正增持環球股票，對中國及新加坡股票維持溫和偏高的配置。此外，基於內地大幅減費降稅，料消費市場有望從中受惠，故看好消費相關及內需股。但貿易戰仍未徹底解決，預期相關企業盈利風險較大，故該行迴避出口及科技股。

建銀國際則認為，中美貿易戰將會是持久戰，港股全年會遊走於24,000至30,000點區間，美國經濟下行風險加劇，下半年回調壓力加大，從而拖累港股，料港股長期跌幅未見底。花旗維持恒指年底30,000點的目標不變，特別看好本地地產股，建議投資者繼續增持，主因為本港樓價已於今年2月觸底，隨着市場憧憬美國減息，有較高股息回報的本港地產股可望突圍。

FSM指應趁低吸港股

FSM投資組合管理及研究部總監沈家麟表示，展望下半年，他認為在一眾市場中，A股及港股估值最便宜，如貿易戰未有進一步惡化，下半年大市的調整不太可能回到去年的低位，故預測恒指目標價為34,000點。他又認為，當市場暴跌，或許是投資者加注入市的良機，建議投資者採用「重亞洲、輕美國」策略，因為美國經濟已見頂，反而中國經濟有望於2020年迎來復甦。

■港股前景繫於中美關係，現時需現曙光，惟美國總統特朗普有機會隨時變卦，令後市陰霾難完全清除。　法新社

外圍造好 港股勢高開逾400點

香港文匯報訊（記者　殷考玲）美國總統特朗普放寬美國企業向華為銷售產品的禁令，加上中美雙方同意重啟經貿磋商，消息為貿易戰降溫帶來憧憬，昨日亞太區股市普遍向上，滬深兩市均漲逾2%、日股同升逾2%。分析預期，港股7月開局初段會有升幅，惟反彈過後還需看貿易戰的形勢發展，整月恒指走勢預期會大幅上落，以及受到內地經濟數據影響。

黑期逼近29000點

受惠美國對華為解禁，A股5G概念股昨日造好，全日滬綜指升2.22%收報3,044點；深成指亦漲3.84%至9,530點。昨日亞太區股市同樣向好，除首爾KOSP指數跌0.04%之外，日股、台股和吉隆坡綜合指數，均錄得0.68%至2.13%升幅。 此外，港股外圍俗稱「港股黑期」的新加坡香港HS50，高見28,985點，較上周五(28日)現貨收市28,542點高443點。

內地有分析認為，華為解禁後相關的5G設備的出貨不確定性風險將得到消除，而且內地的5G牌照發放速度超過預期，整個5G建設進度良好，相信運營商將陸續恢復5G相關設備採購，上游產業鏈訂單有望逐步提升。

時富金融優越投資服務部顧問黎永良昨表示，預期7月開局初段恒指受惠於美國向華為解禁而反彈， 惟反彈過後7月中還需看貿易戰的形勢發展，整月恒指走勢預期會大幅上落，主要受到本港政治局勢和內地經濟數據左右走勢。

他又稱，下半年環球經濟數據趨向欠佳，內地PMI指數處於50以下的狀態，雖然股市處於大幅波動情況，但仍有短線獲利機會，可留意5G概念股、內需股和高科技股份，本地地產股和出口股受經濟和貿易戰拖累不宜吸納。

內地振消費利汽車股

建銀國際證券研究部董事總經理及首席策略師趙文利也認為，即使中美重啟談判，但未來一年，中國經濟仍將以刺激消費為主，故他較看好內需主導的行業，例如汽車、家電、5G技術及旅行概念股等。股票之外，投資者亦可多選擇各項傳統風險管理工具，包括國債及大型企業發行的債券，以降低組合風險。

大摩：恒指最悲觀將見21080點

香港文匯報訊（記者　周紹基）由於中美貿易戰的發展這個主要不確定因素最難預計，大行對下半大市走勢的看法也相當分歧。其中，今年來4度下調恒指下半年預測的摩根士丹利看最淡，料在「基本情景」下，恒指的目標價要下調9.1%，由30,800點減至28,000點，相當於10.5倍預測市盈率。在最惡劣情況下，恒指「最熊」或見21,080點；國指的目標價在「基本情況」下見10,720點，最熊情況見6,850點。

全球經濟面臨衰退風險

儘管中美已同意重啟貿易談判，但是摩根士丹利依然下調了其對全球經濟增長的預測。Chetan Ahya等摩根士丹利經濟學家於剛過去的周日表示，休戰不足以消除圍繞貿易政策的不確定性，就算包括聯儲局在內的各國各地區央行可能會放鬆貨幣政策，如果關稅大戰升級且持續下去，仍將有可能將全球經濟推入衰退泥潭。大摩將2019和2020年全球年度經濟增幅預期各下調20個基點，分別至3%和3.2%。經濟學家預計，全球經濟增速到今年四季度將從一季度的3.2%降至2.9%的6年低點。

花旗集團經濟學家也表示，上周末的一系列消息之後，投資者不應就此放下對貿易風險的擔憂。花旗集團經濟學家Cesar Rojas和全球首席經濟學家Catherine Mann在剛過去的周日一份報告中說，緊張局勢並無實質性的緩和，只是進一步發展前的暫停，「當前實施的關稅以及緊張局勢會否進一步升級的不確定性，當前都正在對實體經濟產生影響。」

安聯：和解機率低於50%

安聯投資亦預測，中美達成貿易協議的機率低於50%，美國經濟在2020年更可能出現衰退，那港股的市賬率或會跌至近1倍，即恒指將下試23,000點水平。在貿易戰陰霾下，該行看好公用股及電訊股，而內地保險市場龐大，不乏高水準的保險公司，故內險股亦可看高一線。

德意志資產管理認為，環球經濟放緩，但未至於踏入經濟衰退，但若中美貿易戰惡化，港股會再下行15%。以恒指現水平計，即是見約24,260點水平。該行估計，中國今年及明年的經濟增長皆會維持在6%水平，人民幣兌美元匯價目前看「7算」水平，一旦貿易戰惡化，人民幣匯價將會貶「破7」，見每美元兌7.2至7.4元人民幣水平，屆時港股需下行10%至15%。

光大新鴻基預測下半年恒指波動區間，介乎25,000至30,000點，國指波動區間為9,700至12,000點。該行財富管理策略師溫傑指出，中美貿易戰如果不能在短期內解決，加上10月英國將「脫歐」，料港股今年只會「有波動、無升幅」。故建議投資者留意消費股、基建股、食品股及黃金。

大行預測港股下半年走勢

機構	恒指/國指目標
匯豐私人銀行	恒指年底收報31,000點，H指收報12,500點
建銀國際	恒指波動區間24,000–30,000點
花旗	維持恒指年底30,000點目標不變
光大新鴻基	恒指波動區間25,000–30,000點；國指9,700–12,000點
摩根士丹利	削恒指目標9%至28,000點，最熊見21,080點
FSM	恒指目標為34,000點
德意志資產管理	若中美貿易戰惡化，港股或下行10%–15%
瑞信	將恒指目標由原來的31,000點調低至30,000點

美國本月減息機率100%

香港文匯報訊 (記者　周紹基)中美貿易談判重開，可望令市場氣氛轉積極，商品價格近日也大幅上揚。恒生銀行首席市場策略員溫灼培表示，市場估計聯儲局7月減息的機率近100%，同時估計今年有95%的機會減息兩次，減息3次也有近7成機會，美國減息令下半年投資市場格局有所變化。此外，相較於中美貿易關係，英國一旦「硬脫歐」的影響卻被市場所低估，因硬脫歐下，英鎊及歐元勢將大跌，美元反而相應偏強，從而打擊投資市場，這是下半年投資市場一大不確定因素。

商品貨幣受惠吼澳元紐元

他表示，下半年減息幾乎已成市場共識，全球一起寬鬆貨幣政策，亦可加快全球經濟增長及推升資產價格。不單環球股市，對商品市場以及商品貨幣，也可望帶來支持。他建議，投資者下半年可重新關注已見偏低的澳元及紐元。

此外，全球的5G發展將會快步前進，這將加快全球經濟發展，有關因素亦會在下半年開始反映。反而現時較大的恐懼，是英國選擇「硬脫歐」，這又會將稍為好轉的投資氣氛壓下去。但如果英國能夠避免「硬脫歐」，不排除全球投資市場，會出現一次顯著大回升。

金價今年累升10%有力再上

近月金價走俏，由5月底開始，至今已累升逾10%，上周更曾升穿1,400美元，主要因市場料聯儲局快將減息，中國又連續6個月增持了黃金儲備，加上美伊局勢升溫等。不過，展望下半年，溫灼培指市場上有很多利淡金價的因素，只是市場視而不見。

溫灼培指出，首先是印度黃金寶石及首飾協會預期，當地今年對黃金的需求有機會按年跌10%，另外，據港府統計處數字，中國5月經香港的淨黃金進口量，按月大減50.4%，這已反映黃金的實質需求不足。

他認為，現時黃金的炒賣已嚴重，除非中東真的爆發戰爭，又或全球央行也隨中國大舉買入黃金，否則單靠聯儲局的減息，相信不足以支持金價長期維持於1,350美元以上。