

全球政經亂局 大行唱好黃金避險功能 資金追捧 金價上望1600美元



現貨金價較4月低位累升兩成

8月13日 高見1535.14
6月10日 報1327.73
4月24日 低見1265.50
8月16日 收1513.03

本港示威活動進入激烈階段

2019年

多項市場風險推升金價

- 1 中美貿易戰持續
- 2 英國「硬脫歐」機會增
- 3 日韓貿易衝突
- 4 中東、印巴衝突持續
- 5 阿根廷貨幣大貶值
- 6 本港暴力示威持續
- 7 全球經濟數據不濟
- 8 美債長短息倒掛
- 9 人民幣曾跌破「7算」
- 10 聯儲局及多間環球央行進入減息期

香港文匯報訊(記者 周紹基)近日市場壞消息接二連三,除了中美貿易戰持續、英國「硬脫歐」、日韓貿易衝突、地緣政局不穩、阿根廷貨幣大貶值等事件外,本港的暴力示威也被全球市場視為「黑天鵝」。由於市場避險情緒嚴重,直接推高了金價至6年高位。回顧6月9日起,本港開始大規模的示威浪潮,當時金價只為每盎司1,340美元,截至上周五,現貨金價一度升至1,535美元高位,其後在1,520美元左右徘徊。市場人士預測,若全球壞消息持續下去,金價有可能上望1,600美元。

全球壞消息接連不斷,扭轉了市場年初看淡金價的態度,吸引避險資金源源流入,抬升了金價。據彭博調查指,有69%的分析師認為金價將繼續再升,且「沒人看淡」這一點,更是今年3月以來首見。美國全球投資者公司指出,在全球壞消息紛至,憂慮全球通縮、經濟活動放緩下,各地都會以貨幣貶值及負利率等應對,以刺激經濟增長,這都助長了金價的升勢。

香港暴力示威視為「黑天鵝」

事實上,這兩個月間,不單人民幣曾跌破「7算」、聯儲局及環球其他央行皆步入減息周期,連香港的暴力示威也被視為「黑天鵝」事件,擔心中央出手引來美國及其他西方國家制裁,加快全球經濟陷入衰退;而歐元及英鎊在「硬脫歐」陰影下,匯價都顯得軟弱,在全球貨幣貶值這個大環境下,黃金的保值功能「一枝獨秀」。

金價兩年內料升至2000美元

目前多間大行都看好金價,當中高盛把6個月黃金目標價定為1,600美元,花旗亦預測金價未來半年到一年內,可達到1,600美元水平。美銀美林更預計,金價可在兩年內升至2,000美元,突破2011年的1,921.17美元的歷史高位。

申萬宏源認為,黃金的利好並未出盡,維持金價1,500至1,600美元的預測不變。該行認為,當聯儲局被美國總統逼迫,而開展減息預期後,金價的上漲將十分順暢。

太平洋證券指出,人民幣兌美元「破7」及阿根廷貨幣大貶值後,避險情緒急劇升溫,是金價早前一舉突破1,500美元的主因,而全球進入貨幣寬鬆期,亦為金價帶來中長線支持。該行指,若聯儲局9月繼續減息,金價將進一步上升。

各國貨幣走貶 加劇避險情緒

瑞信則指出,目前歐洲政壇不確定性再度增加,「硬脫歐」等問題正持續影響投資者信心,短期市場避險情緒不會消散,資金持續流入避險資產。

鼎展金融集團研究部經理陳鴻濤認為,今次金價的升浪,香港的亂局起了推波助瀾的作用。本港作為國際金融中心,持續的示威及機場大混亂,都打擊了市場信心。他回憶起8月12日下午4時左右,港澳辦發表聲明,警告香港的示威活動有恐怖主義的苗頭,同一時間,金價就開展升勢。原因是市場擔心內地會介入事件,引起西方社會反彈,不利中美貿談。

他指出,在港澳辦發表聲明後,除了期指不斷下跌外,也接二連三地有外國勢力對香港問題「說三道四」。直至後來中美曾互通電話,才把金價略為拉下來。

以技術分析來看,金價在觸及1,533美元後,急速回調逾50美元,並在1,493美元獲得支持,其後再次升穿1,500美元水平。他指出,不論是避險因素,還是全球貨幣貶值這角度,金價的支持力度都非常大,使1,445美元成為了金價目前最堅實的支持水位。

食盡金價升浪 黃金ETF成佳選

香港文匯報訊(記者 周紹基)中美貿易戰不斷升級,拖累全球經濟放緩,同時各國為了刺激經濟,已紛紛展開減息行動,市場利率持續走低,投資風險則不斷增加。在此情況下,投資股市及本港樓市肯定並非好的選擇,持有現金怕貶值。債市方面,收益率也不斷下跌,投資者除了黃金以外,目前實在難以找到更佳保值投資工具。投資黃金有多種方法,包括實金、紙黃金、黃金ETF及金礦股等。

惠理基金的報告指出,金價今年來暫漲約18%,但對普通投資者來說,買賣實金並不容易,而且還要付出存倉費等成本。故此,流動性高、單位價格低、追蹤黃金價格的ETF產品,就成了更好的選擇。

流動性高 單位價格低

惠理基金量化投資高級經理李穎謙表示,留意到市場對黃金ETF的興

趣,不僅來自普通投資者,也來自高淨值客戶和機構投資者。由於黃金ETF是被動追蹤金價指數,因此這類產品的管理費通常較低,只有零點幾個百分點,既免去各種雜費之餘,更可食盡金價升浪,比買賣主動管理型的投資產品更具優勢。

本港目前的黃金ETF,包括SDPR黃金ETF(2840)、價值黃金(3081)及恒生人民幣黃金ETF(83168)等,當中以SDPR黃金ETF的交投最多。

追求波幅 可投資金礦股

香港文匯報訊(記者 周紹基)至於投資金礦股,則較適合追求波幅的投資者。市場普遍較看好山東黃金(1787)及招金(1818),因為該兩股的金礦業務,收入佔比較多。銳升證券首席執行官鄧聲興指出,山東黃金主要業務是黃金勘探、開採,全部收入與盈利都與金礦有關,是百分百的金礦股。該股3個月以來,已由低位11.72元升至上周高位21.5元,升幅超過八成。招金的業務則包括金與銅,因此除

金價外,也受銅價波動影響。去年業績顯示,招金有90%收入來自黃金,故招金同樣屬金礦股。該股自3個月前的6.6元,升至上周五的10.68元,升幅也達62%,兩股都大幅跑贏同期大市及大部分投資工具。

山東黃金招金近3月累升巨

國盛證券預期,山東黃金礦產產量有望增長,預計集團從2019年至2020年營收,分別為575億元人民幣、603億元人民幣、629億元人民

幣,純利則為19.3億元人民幣、29.4億元人民幣及37.2億元人民幣,故給予該股「增持」評級。

工銀國際:估值仍低續追升

工銀國際認為,未來黃金有機會見到小牛市,甚至大牛市,但金礦股目前估值仍偏低,並未完全反映金價後市價值,相信金礦股的漲幅會逐漸追近現貨金,故給予山東黃金「買入」評級,目標價為25元,投資者在17元水平可以吸納。

倘無驚嚇 港股短期料重上26000

香港文匯報訊(記者 岑健樂)美國三大股指上周五都上升逾1%,而ADR港股比例指數亦上升19點。分析員普遍認為,雖然中美貿易戰與香港社會衝突持續,港股短期前景難言十分樂觀,但由於恒指已由7月初逾29,000點的高位累跌不少,因此假如本周沒有突然發生重大負面事件,恒指或有機會再度重上26,000點水平。

道指上周五收報25,886點,升306點,標普與納指分別升41點與129點。ADR港股比例指數亦上升19點,收報25,754點。在美上市的恒指成份股造價個別發展,其中騰訊(0700)ADR折合報328.62港元,相當於帶動大市升17點。匯控(0005)折合報56.67港元,相當於帶動大市升7點。不過,內銀股表現一般,建行(0939)、工行(1398)與中行(3988)合共拖累大市跌5點。

欠強勁利好 限制大市升幅

駿遠資產管理投資策略總監熊麗萍昨接受香港文匯報訪問時表示,雖然中美貿易戰持續,但有消息指美國商務部可能將延長華為臨時通用許可證90日至今今年11月,期間容許華為從美國企業購買部分商品。在中美貿易戰似乎出現緩和的跡象下,她認為假如本周沒有突然發生重大負面事件,恒指或將延續上周五的升勢,本周恒指或有機會重上26,000點。

不過熊麗萍同時認為,由於中美貿易戰仍未完全平息,因此本周全球多國公佈的PMI經濟數據表現難有太大驚喜,投資市場缺乏強而有力的正面因素,將限制了恒指的升幅。

談到匯控現時股息率接近7厘,是否值得吸納時,熊麗萍表示現時無論英國「脫歐」前景還是香港經濟前景都相當不明朗,因此現時難以準確估計匯控股價的底部。她認為投資者可於55元以下分階段吸納匯控,藉以降低「賺息蝕價」的風險。至於其他高息股中,她比較看好香港電訊(6823),因為其業績表現較為平穩,未有因中美貿易戰而受到嚴重衝擊。

短期或反彈 惟勿大舉出擊

帝鋒證券及資產管理有限公司行政總裁郭思治昨表示,香港社會衝突持續已經對旅遊業、飲食業與零售業構成負面影響,拖累香港經濟增長,更有店舖因此無奈結業,因此港股短期前景難言十分樂觀。不過由於恒指已由7月初逾29,000點的高位累跌不少,更一度跌穿25,000點大關,似乎出現超賣的情況,因此他不排除恒指有機會出現反彈。

不過郭思治警告,稱現時無論全球經濟大環境還是香港經濟增長都陰霾密布,「就算唔叫寒冬,都已經凍凍凍」,因此他建議投資者,不要因恒指已累跌不少而大舉入市,否則可能會蒙受損失。

投資市場近期留意事項

- 1 中美貿易戰的最新進展
- 2 美聯儲、歐洲央行與澳洲央行公佈議息記錄
- 3 美國、歐元區、日本與澳洲公佈PMI數據
- 4 日本公佈外貿與通脹數據

製表:記者 岑健樂

恒指上周波幅1170點



經濟下行 環球減息潮 投資需審慎

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君群



環球貿易紛爭持續,雖然美國暫時延緩對餘下的中國入口貨物加徵關稅,但是美國10年期與2年期息率曲線出現倒掛,亮起經濟環境可能逐步惡化的警號。今年全球多國央行紛紛減息或再度寬鬆以圖扶持經濟。美聯儲局於7月底終於宣佈超過十年來第一次減息,同期多家亞太區央行亦公佈減息決定,而其中一些央行的減息時間點及減息幅度超出市場預期,加上阿根廷最新出現的債務風險及貨幣危機,筆者預料未來或有更多央行會開啓或繼續寬鬆行動。

投防守性板塊 分散資產避險

央行減息短期對股市氣氛也許有少許幫助,不過,留意央行減息往往反映經濟前景不濟,經濟周期下行對股市的影響或蓋過減息的效果。於現時的減息潮下,投資者仍需保持審慎。環球股市中,防守性板塊如公用事業股及房地產信託板塊的估值與利息走勢呈負相關性,料減息將對相關板塊表現有一些支持。另外,一般對經濟周期較敏感的股票例如製造業、金融業與科技業等預期將受到盈利增長放緩影響而可能繼續受壓。新興股市亦較容易受環球經濟轉弱而下行,投資者應留意個別新興國家經濟及其貨幣波動的情況,避免集中投資單一國家的風險。

美元計價投資級別債券受捧

美國、英國及加拿大已出現長期國債利率低於短期國債利率,反映投資者對於經濟衰退風險升溫的擔憂。而事實上,今年筆者眼見環球資金不斷流入美元計價的投資級別債券,甚至繼續買入呈現負利率的投資級別主權債如德國政府債券,及追捧黃金等舉動,都是對於經濟周期、美國貿易保護主義、及中東地緣政治風險憂慮做出的避險投資決定。從建構投資組合的角度來看,投資級別債券表現與股市回報及經濟周期表現於歷史上存在非常低的相关性,而減息的大環境之下,這些投資級別債券的價格可能有潛力進一步造好,對降低投資組合風險及穩定整體投資回報或可發揮效用。(以上資料只供參考,並不構成任何投資建議)