

疫情仍嚴峻 經濟活動復常無期 A股恐重創 港股二萬六勢危

內地新型冠狀病毒疫情仍然嚴峻，世衛確認為「國際關注的突發公共衛生事件」(PHE-IC)，美國也宣佈進入公共衛生緊急狀態，臨時禁止過去兩周到訪內地、有傳播疾病風險的外國人入境美國，道指上周五收市急挫逾600點。今日A股復市，雖然人行昨宣佈今日開展1.2萬億元人民幣公開市場逆回購操作投放資金，確保流動性充足供應，惟在疫情及外圍拖累下，A股短線難免受創，港股今日下穿二萬六機會大。

香港文匯報記者 岑健樂

內地股市今早復市，人行昨日搶先宣佈，將於今日進行12,000億元人民幣逆回購操作，為市場注入流動性。不過分析員普遍認為，在內地新型冠狀病毒疫情持續下，內地生產及正常經濟活動不知何時可以回復正常，預期內地與香港實體經濟難有良好表現，即使人行「放水」亦難以提振港股表現，預計本周港股或會跌至25,500點。道指上周五跌603點，收報28,256點，標普與納指分別跌58點與148點。外圍港股未止跌，ADR港股比例指數收報26,096點，跌215點。在美上市的恒指成份股造價普遍下跌，友邦(1299)ADR折合報77.1港元，相當於拖累大市跌23點。匯控(0005)

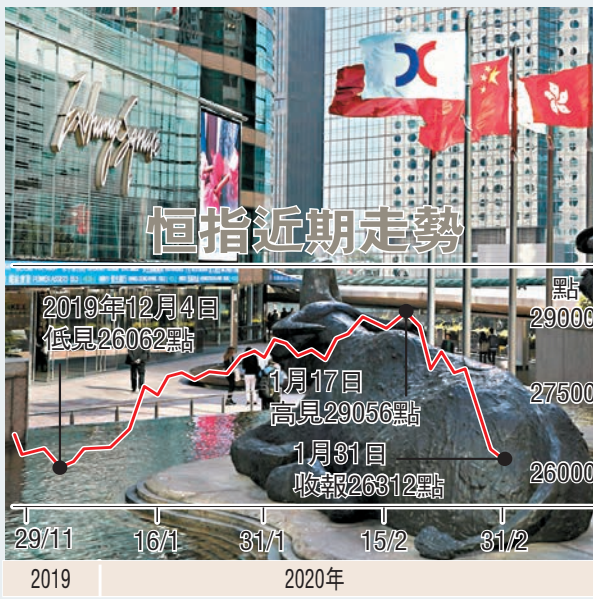
ADR折合報56.37港元，相當於拖累大市跌21點。騰訊(0700)ADR折合報372.08港元，相當於拖累大市跌7點。內銀股表現疲軟，建行(0939)，工行(1398)與中行(3988)合共拖累大市跌48點。經濟料續弱 投資者「現金為王」駿達資產管理投資策略總監熊麗萍昨接受香港文匯報訪問時表示，在內地新型冠狀病毒疫情持續下，內地延長了春節假期，影響工廠生產，相信內地今年首季GDP增長難以「保6」。因此今日內地股市復市後，上證綜指可能跌逾150點，因人行「放水」只能在心理上給予市場一點安慰，難以提振內地與香港股市的表現。因此她預計本

周港股或會跌至25,500點。帝鋒證券及資產管理行政總裁郭思治昨表示，內地新型冠狀病毒疫情擴散，令市民不敢出街消費，預料內地與香港實體經濟難有良好表現，打擊投資者入市的信心，沒有股票板塊可以獨善其身。他預料港股走勢將持續偏弱，甚至出現一浪低於一浪的情況。由於現時難以準確預測港股何時見底，因此他建議投資者現階段盡量持有現金。港上季GDP料大縮4%另外，港府今日公佈去年第四季經濟增長情況，彭博經濟師預計，受到社會衝突持續惡化，拖累旅遊業、零售業與飲食業的表現，預計上季香港的GDP將按年收縮4%，跌幅較去年第三季的2.9%為大。

投資市場短期留意事項

- 內地新型冠狀病毒疫情的最新發展
- 美國公佈外貿與就業數據
- 內地公佈外貿與財新PMI數據
- 香港公佈去年GDP增長數據

製表：香港文匯報記者 岑健樂



業界人士認為除非疫情出現好轉，否則樓市成交暫時難以突破。資料圖片

十大屋苑兩日3宗成交

香港文匯報訊 受新型冠狀病毒疫情影響，本港二手樓市跌至冰點。利嘉閣和港置於剛過去的周末日(2月1至2月2日)，十大屋苑均錄得零成交。中原地產亦僅錄得3宗成交。業界人士認為，短期而言，發展商正因應疫情調整推盤部署，二手情況亦雷同，因此相信除非疫情出現好轉，否則樓市暫時難以突破。

利嘉閣港置兩日零成交

綜合利嘉閣地產分行網絡數據，在過去的周末日十大指標屋苑錄得零宗二手買賣個案，對上周末日(1月25至1月26日)則只有1宗成交。利嘉閣地產總裁廖偉強表示，本港樓市受到肺炎疫情影響，現時買賣雙方均暫停睇樓活動，處於觀望階段，導致過去周末兩日十大屋苑錄得零宗成交「不足為奇」，加上現時仍處於農曆新春佳節，為傳統的樓市交投淡季，所以二手市場成交急劇減少，陷入牛皮拉鋸局面。

廖偉強指出，因武漢肺炎疫情蔓延，買賣雙方現主要關注未來疫情發展，大部分市民均留在家中以策安全，直接導致二手市場處於觀望及牛皮拉鋸階段。雖然樓市交投量急劇減少，但相信對樓價方面影響有限，皆因現時市民主要是減少外出，並非對本港樓市失去信心，所以相信不會出現大幅減價拋售的情況。

中原：睇樓量大跌8成

中原地產十大屋苑兩日錄得3宗成交，宗數與農曆新年周末一樣。中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，農曆新年適逢新型肺炎急速擴散，香港未能倖免，現時本港形勢較差，社會氣氛凝重，令原本預期於新年後出現的小陽春受阻，幸經濟基調尚可。疫情下市民減少外出，睇樓活動大跌7、8成，認為過去兩日能錄3宗成交已算不俗表現。

亞債再受關注 分散風險為宜

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君群



受內地房地產企業的再融資需求帶動，亞洲美元新債市場於年初非常活躍。僅僅半個月，內房離岸美元債券發行規模已達去年4月以來的最大單月發行量。這些新發行的內房美元債券平均年期約5年半，較去年1月發行的同類型債券平均年期僅約2年為長，但平均票息卻低1厘半左右，幫助相關企業顯著降低融資成本，惟值得留意是，

這同時意味著債券投資者可能因投資年期增加而需要承受較大的信用風險。疫情料影響內房債投資氣氛現時環球主要央行續採取寬鬆貨幣政策，增加國際投資者在美國、歐洲及日本等成熟市場債券以外尋找收益的誘因。亞洲債券收益率普遍較成熟市場為高，有助吸引資金流入該地區債券。隨着中美貿談取得正面進展以及環球經濟

衰退憂慮有所減退，市場風險胃納增加，流入亞洲高收益債券的資金自1月初有所上升，其信貸息差已收窄不少，但仍貼近5年平均水平，反映估值合理；相反，美國高收益債券信貸息差目前低於長期平均值，估值明顯偏貴。然而，因應武漢肺炎疫情，目前內地多個城市已要求發展商停止相關售樓活動，料將影響整體住宅銷售增長及內房企業的現金流，或不利內房債投資氣氛。由於內房債是亞洲高收益債券的重要板塊，佈局亞洲債券時，很大機會涉足前者以提高投資組合收益，建議策略上應避免過分集中投資於單一行業及地

區。東南亞國企收益率佳可關注近年來不少亞洲國家正透過改革不斷改善其基本面，印尼、菲律賓及越南去年就各自獲國際評級機構上調信貸評級，目前多個亞洲國家主權評級已達至投資級別，而普遍亞洲國家通脹溫和，亦利好其主權債表現。此外，不少東南亞國家的國營企業都具有良好信用質素，且提供可觀的收益率，相關債券或可有效分散投資風險。(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

投資理財

金匯動向

朱紅 中銀國際股票衍生品董事

市場繼續憂慮新型肺炎疫情，恒生指數(HSI)繼上周四跌穿27,000點後，繼續跌穿26,500點水平，在26,400水平爭持。內地上月PMI符預期50，如看好恒指，可留意恒指認購證(17031)，行使價28,500點，今年5月到期，實際槓桿16倍。亦可留意恒指牛證(63812)，收回價26,000點，2021年12月到期，實際槓桿63倍。如看淡恒指，可留意恒指認沽證(17321)，行使價26,100點，今年6月到期，實際槓桿8倍。

騰訊(0700)上周五跌穿380元水平，早上最高見384.8元。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(18622)，行使價419.00元，今年6月到期，實際槓桿9倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(17036)，行使價348元，今年6月到期，實際槓桿8倍。

美國(3690)上周五最高見100.2元，在98元水平爭持。如看好美國，可留意美國認購證(13382)，行使價120.1元，今年7月到期，實際槓桿6倍。同時也可以留意美國認購證(12758)，行使價110.93元，今年6月到期，實際槓桿6倍。也可留意美國牛證(65360)，收回價89.88元，今年4月到期，實際槓桿6倍。如看淡美國，可留意美國認沽證(13823)，行使價98.23元，今年4月到期，實際槓桿7倍。

看淡阿里 留意沽輪18236

阿里(9988)股東Altaba宣佈，於1月13日-21日期間已悉售所持的500萬股阿里ADS，套現約11億美元，每股平均價為225.72美元。阿里股價在200元水平爭持，上周五最高見204.8元。如看好阿里，可留意阿里認購證(17947)，行使價224元，今年9月到期，實際槓桿5倍。如看淡阿里，可留意阿里認沽證(18236)，行使價190元，今年7月到期，實際槓桿7倍。

平保(2318)股價失守90元後，在90元水平爭持，最高見100.2元。如看好平保，可留意平保認購證(20050)，行使價103.13元，今年5月到期，實際槓桿13倍。或可留意平保牛證(63557)，收回價84.88元，今年4月到期，實際槓桿15倍。如看淡平保可留意平保認沽證(14518)，行使價83.78元，今年5月到期，實際槓桿10倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司(「本公司」)發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。

基金經理追捧科技股火力不減



投資策略

內地新型冠狀病毒疫情擴散，引發投資者對全球景氣的擔憂，然調查期間(1月9日-1月16日)受到中美雙方簽署第一階段貿易協議達成共識，美國去年第四季已公佈財報的企業中，有73%的企業盈利高於預期，略高於過去五年的平均值，推升基金經理對於全球經濟未來12個月將出現好轉的預期。

富蘭克林投顧

基金經理認為，未來12個月全球經濟增長將會改善的基金經理比例從上月29%再度躍升至淨看好36%，帶動全球企業盈利也較上月跳升14個百分點，來到22個月的高點，推升通脹

預期及殖利率曲線趨陡。展望2020年，標普500指數的峰值預估價連續三個月上揚，從2018年底的3,022點上升到3,400點，高點可能落在2020年第三季，而最大的尾端風險事件

則由美國總統大選取代了蟬聯了9個月的貿易戰擔憂。

大類資產上，1月基金經理的現金餘額連續三個月持平在4.2%。股票部位小幅增加1個百分點至淨加碼32%，為17個月以來的高點，債券上升2個百分點至淨減碼46%，略降低全球不動產、增加大宗商品。

歐元區及新興股市追落後

區域股市方面，隨着美股越熱越高，基金經理對於美股的淨加碼比重下滑5個百分點至4%，轉而追捧評價面較低的歐元區及新興股市，歐元區股票淨加

碼比重跳升3個百分點至27%，新興股市淨加碼比重也上揚7個百分點至32%，新興股市挾帶人口紅利、改革題材、企業治理改善及評價面等四大優勢轉而成為基金經理佈局首選。

產業方面，基金經理對於科技的看好程度仍居各產業之冠；科技產業搶搭企業數位轉型趨勢，雲端運算市場規模料將持續成長，然而在多數的基金經理有志一同看好的情況下，做好科技股及成長股也一舉拿下目前市場上擁擠交易的首位，遠高於位居第二至第四名(做好投資級債、放空波動度、做多美國公債)的總和。

疫情擔憂支撐金價走勢

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

上星期肺炎疫情主導投資市場走勢，日圓、美元、黃金等避險資產受到追捧。周四公佈的美國經濟增長數據稍遜，令美元漲勢暫緩。根據芝加哥商業交易所集團的FedWatch工具，3月降息的預期從7.2%升至17.7%。7月份利率維持在1.5-1.75%的機率從44.3%降至37.2%。美聯儲周三宣佈維持利率目標區間在1.5-1.75%不變。世界衛生組織讚揚中國應對新型冠狀病毒肺炎疫情的努力，同時中國公佈樂觀的PMI數據，幫助減輕了對於新增感染病例大幅增加的擔憂。

迎來本周，投資者關注焦點仍將是肺炎疫情的發展，以判斷其可能造成的人力或經濟上的損失；至於數據面則重點關注美國1月非農就業數據，另外中國將公佈1月貿易收支，全球多個國家公佈1月製造業和服務業PMI；而澳洲央行將召開貨幣政策會議。倫敦黃金走勢，金價在1月份錄得逾4%的漲幅，為五個月來最佳月度表現。金價上週處於高位振盪，周初在1,586美元週回落，但於10天平均線獲見支撐，其後逐步回升，至周五升見至接近1,590美元水平；同時亦帶動RSI及隨機指數重新回升，5天平均線再而上破10天平均線，預示着金價有望續展升勢。當前上方阻力

預料在1,600及1,610美元，較大阻力料為1,617美元。支持位回看10天平均線1,570及1,562，較大支持參考25天平均線1,556美元水平。

白銀17.53美元支持不容有失

倫敦白銀方面，圖表見相對強弱指標及隨機指數均已呈回升，當前下方一個重要支持在100天平均線，過去一個月的時間，銀價多次的低位均在此區獲見支撐，目前處於17.53美元，故需慎防若後市跌破此區，料將引發進一步回撤。較近支撐料為17.75美元。然而，在這個月歷經多次亦未有跌破，若本周仍可守穩100天線，則似乎可望銀價重整旗鼓，再次探高。上方阻力預估在18.33及18.50，進一步參考18.85美元。



避險需求增，金價近期備受追捧。資料圖片

本周數據公佈時間(2月3日-7日)

日期	國家	香港時間	報告	上次
3	美國	10:00 PM	一月份供應管理學會製造業指數 十二月份建築開支	47.2 + 0.6%
4	歐盟	6:00 PM	十二月份歐元區生產物價指數#	- 1.4%
	美國	10:00 PM	十二月份工廠訂單	- 0.7%
5	歐盟	6:00 PM	十二月份歐元區零售額#	+ 2.2%
	美國	8:30 PM	十二月份貨物及勞務貿易赤字(美元) 一月份供應管理學會服務業指數	431 億 55.0
6	澳洲	9:30 AM	十二月份貨物及勞務貿易赤字(澳元)	53.92 億
	美國	8:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數 第四季非農生產力	21.6 萬 - 0.3%
7	德國	3:00 PM	十二月份貿易盈餘(歐元)	183 億
	美國	8:30 PM	十二月份工業生產# 一月份失業率 一月份非農就業人數	- 2.6% 3.5% + 14.5 萬

上周數據公佈結果(1月27日-31日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
27	美國	10:00 PM	十二月份新屋銷售(單位)	69.4 萬	69.7 萬 R
	日本	7:50 AM	十二月份企業勞務生產物價指數#	+ 2.1%	+ 2.1%
28	美國	8:30 PM	十二月份耐用用品訂單	+ 2.4%	+ 3.1% R
	美國	10:00 PM	一月份消費信心指標	131.6	128.2 R
29	澳洲	9:30 AM	第四季消費物價指數#	+ 1.8%	+ 1.7%
	德國	3:00 PM	十二月份入口物價指數#	- 0.7%	- 2.1%
	澳洲	9:30 AM	第四季入口物價指數#	+ 1.4%	+ 1.2%
	澳洲	9:30 AM	第四季出口物價指數#	+ 4.1%	+ 14.7%
30	美國	8:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數 第四季國內生產總值	21.6 萬 + 2.1%	22.3 萬 R + 2.1%
31	歐盟	6:00 PM	一月份歐元區週化消費物價指數# 第四季歐元區國內生產總值#	+ 1.4% + 1.0%	+ 1.3% + 1.2%
	德國	3:00 PM	十二月份零售銷售#	+ 0.8%	+ 2.8%
	美國	8:30 PM	十二月份個人收入 十二月份個人開支	- -	+ 0.5% + 0.4%
	美國	9:45 PM	一月份芝加哥採購經理指數	-	48.9
	美國	10:00 PM	一月份密芝根大學消費情緒指數	-	99.1

註：R代表修正數據 #代表增長率