

中美角力決定港股六月走勢

疫情影響下降 留心人幣走勢

過去的5月，再度應驗香港傳統投資智慧，港股果然在「五窮月」沒運行，恒指全月跌1,682點或6.8%。由於暴力示威再現街頭，而全國人大通過「港區國安法」草案後，又被美國所針對，港股在「六絕月」走勢並不樂觀。市場人士表示，隨着新冠肺炎疫情影响受控，中美角力再成大市焦點，若美國針對中國內地及香港的措施，沒引來港股太大震盪的話，6月市況就要視乎人民幣匯價走勢。

香港文匯報記者 周紹基

港股上周五在「五窮月」最後一個交易日，全日跌171點，失守二萬三，收報22,961點。由於MSCI季度調整在收市後生效，當日港股成交急增至1,791億元，但「空軍」大舉出動，港股本板近600隻股份的沽空額近370億元，佔大市成交20.6%，金額為1998年以來的新高。總結五窮月，港股累跌1,682點或6.8%，地產股成重災區，地產指數全月挫12.5%，大幅跑輸大市。

帝鋒證券及資產管理行政總裁郭思治表示，中美雙方的角力升級，成為5月跌市的主因，有關氣氛將會延續至6月，一旦美國落實取消香港特殊地位，對股市一定會造成壓力。但他認為，有關的負面影響未必如想像中大，因為資金很實在，那裏有利潤就會流向那裏，資金長遠需要考慮，哪個地方的利潤回報率能及得上內地以及內地股份匯聚的港股。

中概股回流利本港市場

郭思治本來看好6月的股市，因為有多隻知名中概股回流本港上市，但政治因素令港股6月變得不穩定。他認為，恒指6月上旬要看能否站穩於5月低位22,519點，一旦失守該位置，恒指將有機會下試本年至今的低位，即3月19日的21,139點。

他坦言，市場對「港區國安法」反應過度，大家可仔細想，若不犯法，大家又害怕什麼？他認為，當大家清醒過後，這就不是拖累股市的理由。至於美國針對中國內地及香港的措施對大市的影響如何，則需看資金流向，以及人民幣匯價表現，但技術上，大市目前是何種尋找大跌浪的「右腳」。

從技術而言，港股自1月20日高位29,174點展開跌浪，首個低位為3月19日的21,139點，技術上被視為大跌浪的「左腳」，其後大市反彈至4月29日高位24,855點，而目前將要尋找大跌浪的「右腳」。郭思治指出，當「右腳」較「左腳」高，大市會被視為中期見底；若相反，大市會繼續「尋底之旅」。

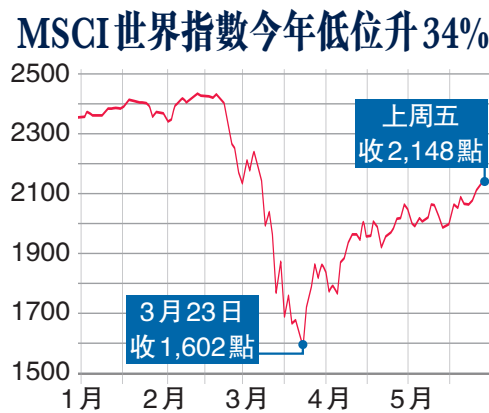
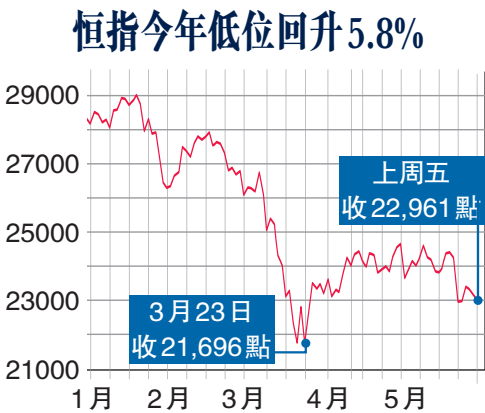
人幣或貶值紓經濟壓力

光大新鴻基外匯策略師任曉平表示，中美摩擦再度升級，令中國出口疲弱，中國人民銀行料會容許人民幣進一步貶值，以提升出口競爭力，並紓緩經濟壓力。此外，內地債務問題仍嚴重，經濟再有下行壓力，預測人民幣今年會跌至7.4水平。但人民幣匯價下跌或會影響港股表現，這也可能是造成6月港股疲軟的原因之一。

人民幣離岸價近日曾見7.1966兌一美元的創紀錄新低，在岸價也大約在7.166兌一美元的8個月低位徘徊。有分析認為，人民幣走弱是內地對美國貿易政策的一種反制措施。一般而言，人民幣低走不利港股，但同時也有部分股份可望受惠。



市場人士表示，中美角力再成大市焦點，若沒引來港股太大震盪的話，6月市況就要視乎人民幣匯價走勢。



過去10年「六絕月」表現

年份	表現	年份	表現
2019	+6.1%	2014	+0.5%
2018	-5.0%	2013	-7.1%
2017	+0.4%	2012	+4.4%
2016	-0.1%	2011	-5.4%
2015	-4.3%	2010	+1.8%

製表：記者 周紹基

受惠人民幣貶值股份

1、出口股

◆從過去經驗，內地的紡織服裝及家電產品，在海外市場較少受到貿易戰影響，服裝股如安踏(2020)、李寧(2331)與申洲(2313)等，及家電股海爾(1169)與創維(0751)等或能受惠。

2、礦業股

◆人民幣貶值對內地礦產公司屬好消息，因礦產開採成本是以人民幣計算，但產品卻以美元計價，可獲成本優勢。各類礦產股首選金礦股，主因金價今年節節上升。較被市場看好的金礦股，包括紫金(2899)、山東黃金(1787)及招金(1818)。

其他金屬股，受惠人民幣貶值有鞍鋼(0347)、馬鋼(0323)及中鋁(2600)，因礦產主要銷往非洲，受貿易戰影響較細。不過，有市場人士稱，中國是世界最大銅消費國和最大銅礦進口國，人民幣貶值對江銅(0358)等不利影響。

花旗：股市動力需真資金流入



花旗指，今年投資者就從歐洲股票基金中撤出380億美元資金，佔到管理下資產總量3%。

香港文匯報訊 港股自3月23日的低位21,696點，至上周五收報22,691點，升幅5.8%，同期全球股市更為表現不俗，MSCI世界指數繼3月23日觸及1,602點今年低點，上周五收報2,148點，飆升近34%。惟花旗質疑這次升勢並非投資者大量資金流入股市使然，只是沽空盤的空倉回補帶動。故此後市是需要真正的資金流入，股市才有進一步上升動力。

大市上漲源於空頭平倉

花旗策略師 Beata Manthey 和 Robert Buckland 在對同期股市資金流進行分析後，引述 EPFR 數據稱，這段時間股票基金贖回規模高

達1,200億美元，佔同期管理下資產總量的0.8%。「我們懷疑股市的大幅上漲源於空頭平倉。」兩位策略師在上周五的一份報告中說：「從現在起，股市的進一步升勢還有賴於新的多頭倉位和資金流入。」

花旗說，歐洲和新興市場基金的資金流出規模尤其大，僅今年投資者就從歐洲股票基金中撤出380億美元資金，佔到管理下資產總量3%。至於新興市場基金撤資規模也達到350億美元，佔管理下資產總量2.9%。

巴克萊策略師 Emmanuel Cau 稱，推動近期股市大幅上漲的空頭回補「現已基本退潮」，其在上周的一份報告中指，股市繼續上行也仍

存在可能，只是有賴於長線資金的進場，而這種情況伴隨經濟形勢的改善和市場波動的正常化，不久也頗有可能出現。Cau 還表示，共同基金的股票資金流已實現六周來的首次轉正。

對沖基金淨多頭增加

美國銀行5月的基金調查為股市的上漲提供了進一步的解釋，調查顯示，對沖基金本周股票配置中的淨多頭增加到34%，已接近達到2月股市暴跌前的水平。

這並不是第一次資金流與股市漲跌脫鉤。去年上半年歐洲股票基金撤資規模高達2,000億美元，同期歐洲股市卻錄得16%的漲幅。

濕地新盤加推 加價最多5%

■新地雷靈(左)表示，Wetland Seasons Park 第2期累計賣出近500伙。旁為胡致遠。



香港文匯報訊(記者 顏倫樂)新地旗下天水圍Wetland Seasons Park第2期上週六進行次輪推售298伙，雷靈97%單位。新地副董事總經理雷靈表示，連續兩輪推售已累計賣出近500伙，套現33億元。有見及此，發展商

昨日加推6號價單，涉及118個單位，項目至今所有單位已全部開價，但最後一批單位加幅較明顯，大部分加價1%以上，少量單位加幅更接近5%。資料顯示，新一批單位分佈於2至19座，以及別墅1、2，當中2至19座

單位面積介乎304至860方呎，別墅1、2面積則772至1,272方呎。118個單位價單售價介乎493.1萬元至2,195.4萬元，價單呎價由13,851元至18,218元，計算最高18%折扣後，折實售價由404.4萬元至1,800.2萬元，折實呎價11,358元至14,938元。

WSP二期新貨最快周末售

新地代理總經理胡致遠表示，新價單涵蓋1房至4房間隔，折實平均呎價12,920元，最快本周末開售。加推價單中，入場價單位是2座1樓B5單位，面積315方呎，一房間隔，折實售價404.4萬元。他坦言，新一批單位有加價，幅度

由1%至5%，但強調大部分加價1%左右，只有少部分單位因應景觀、樓層等加價至近5%。

新地屯門新盤擬下旬賣

項目即日開始接受購樓意向登記，發展商次輪客戶的入票登記可「自動復活」，參與是次銷售，詳情稍後公布。此外，雷靈透露，下一輪集團將在6月下旬推售屯門海榮路1期，涉約263伙。

資料顯示，項目位於屯門海皇路23號，分兩期發展，1期涉263伙、2期406伙，合共提供669伙，戶型包括1房至3房，兩期都已獲批預售樓花同意書。

亞洲高收益債將受追捧

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君翀



為了推動經濟盡快返回正軌，多國央行續實行寬鬆政策，英國近來首度發行負利率國債，而最新聯邦基金利率期貨價格亦顯示，市場預期美聯儲於明年初有機會把政策利率下調至負值，意味美國或快將加入負利率行列。現時全球負利率債券規模正逐漸增加，在低息環境下，國際投資者有較大誘因於歐美成熟市場以外地區尋找收益，亞洲高收益債券較其他地區之同類型債券更顯投資機會。

內房債佔近半

參照市場上債券基準指數的行業分布，美國高收益企業債有不少是能源相關板塊，因此表現較易受油價波動影響；相比之下，整體亞洲高收益債市中，房地產業佔接近一半，當中主要為內地內房債，能源業佔比極低，隨着年初大量新債發行後，很多房地產發展商已完成短期的融資需求，故即使疫情不利物業銷售以至減慢資金回籠速度，亦暫未見整體內房行業出現資金鏈問題，而從穩定經濟角度來看，中央確實也有對內地房地產業提供支撐的理由。另外，亞洲高收益債存續期普遍較美國高收益債為短，且提供較高收益率，相信有助吸引資金流入。

小型房企風險高

5月中開始陸續有內房企業發行離岸美元債券，境內和境外債市重疊可紓緩內地企業再融資壓力。亞洲高收益美元債信貨息差自3月底大幅回落，但現時仍處於高位，隨着疫情後企業基本面漸改善，其估值或有望重返歷史平均水平。內房業為亞洲高收益債市主要板塊，於住房銷售增長放緩下，留意內房業分化情況可能加劇，流動性及負債水平較差的小型房企或存現金流壓力，因此在投資組合考慮內房債的配置時，揀選信貨素質較佳及規模較大的房企更顯更為關鍵。(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

銅鑼灣4舊樓申請強拍

香港文匯報訊(記者 顏倫樂)市區地皮罕有，舊樓有價有市。土地審裁處新近再收到4宗強制拍賣申請，來自同一財團，涉及地盤包括銅鑼灣雲東街、勿地臣街一帶舊樓，測量師對4個項目估值合共9.6億元。業界預料，申請人將會連同附近地盤一併發展，令地盤擴大至1萬方呎，可建樓面增至15萬方呎。

處「商業」帶 估值共9.6億

根據申請資料，4個申請強拍地盤

中，較大規模為雲東街5號，佔地2,670方呎，現為1幢6層高商住舊樓，地下連閣樓作商業用途，樓上則為住宅。物業樓齡49年，申請人已收到九成業權，測量師估值約3.35億元。

雲東街9A及9B號亦申請強拍，其中9A號收到66.67%業權，9B號已完成100%收購，整個地盤平均已收購83.33%業權，因物業樓齡64年，故符合八成強拍門檻。項目佔地約1,869方呎，現為2幢樓高5及6層高商住舊

樓，地下層為店舖，樓上則屬住宅，測量師估值約2.59億元。

另外2個強拍地盤分別為勿地臣街10、12號及勿地臣街16號。前者佔地1,827方呎，樓齡63年，由2幢舊樓組成，6層高商住舊樓，地下作商業用途，樓上5層連天台則為住宅。據了解，當中勿地臣街10號已完全收購，12號則收到83.33%，平均已收購91.67%業權。測量師估值約2.5億元。後者則收到83.33%業權，現址為1幢樓齡56年的6層高商住舊樓，地下

作商業用途，樓上為住宅，佔地約913.5方呎，估值約1.22億元。

料併雲東街勿地臣街發展

上述4個地盤都位於「商業」地帶內，允以15倍地積比率發展，由於單獨發展潛力不大，業界預料項目將合併毗鄰地盤，整個項目包括雲東街5、7、9號、9A及9B號及勿地臣街10至18號(雙號)，最終合併為一個約1萬方呎地盤，可建樓面增加至15萬方呎。