

環球股市風暴將至

金針集

大衛

今年首季美國經濟增速兩年來最慢以及企業業績普遍下跌，拖累美股上周五急跌至一個月低位。隨着股王蘋果公司股價去年見頂回落，近日更失去全球市值最高寶座，美股已是強弩之末，加上著名投資者伊坎（Icahn）高調唱空美股，並且身體力行大手做空，美股「末日審判」快將來臨，環球股市難以幸免，一場股市風暴將至。

美股「末日審判」快到

七大工業國（G7）會議舉行在即之際，美國財政部長傑克盧突然發表狠話，直言對於日本推出導致日圓貶值的措施感到不安，意味不會容許日圓再大幅貶值，以免造成強美元，影響美國經濟表現，這可以解釋近日日圓兌美元易升難跌的因由所在。事實上，高盛突然轉軸看好國際油價，

實在不尋常，預示短期美元匯價可能進一步走弱，除了為美國經濟護航與推高通脹率、達到再次加息門檻之外，更重要的是打救美國页岩油企業，避免所發行高息債券（垃圾債券）連環爆煲。此時國際油價止跌回升，對美國利大於弊。

日圓上升爆發拆倉潮

換言之，弱美元政策重新抬頭了，市場不宜對G7會議有太大期望，擔心會後日圓匯價恢復強勁升勢，兌美元可能會一舉升破一百大關，勢必觸發新一輪日圓套息交易折倉活動，環球股市將會有難了，爆發拆倉套現浪潮，近日歐美日股市均不約而同出現沽售壓力，醒日資金已偷步沽貨了。

值得注視的是，美國經濟轉弱，首季GDP增百分之零點五，為兩年最慢，而企業業績令人失望，普遍出現倒退，尤其是美國汽車銷售已告見頂，難以再支持美股現水平企穩。

股王蘋果公司股價已在去年見頂，無法推動美股向上，近日更失去全球市值最高寶座，美股上周五急跌至一個月低位，預示「末日審判」快到了。

未來數月處於高危機

著名投資者伊坎唱空美股並非只說不做，已大舉沽空美股。事實上，美國總統大選

與英國脫歐公投結果成爲美股以至環球股市動盪之源，尤其是一旦共和黨特朗普當上總統，以其反全球化的立場，環球金融市場必然將會大亂，現時美股回落開始反映總統大選的風險溢價。

金價短期可上破1300美元

英國是否退出歐盟在下月二十三日舉行公投，目前結果難料，隨時拖累英國經濟陷入衰退以及觸發歐元區分裂，因而現時投資情緒極之不穩定，未來數月可說是環球股市高危機。

近周國際金價在一千一百六十美元與一千一百八十美元上落，短期上破一千三百美元的機會不低，SPDR金ETF（02840）與招金礦業（01818）可以繼續持有。

美元兌日圓走勢



◀ 弱美元政策重新抬頭了，日圓匯價恢復強勁升勢 資料圖片

心水股

- 招金礦業 (01818)
- 騰訊控股 (00700)
- 洛陽鉬業 (03993)

雖有反彈走勢仍弱

頭牌手記 沈金

連跌三日的港股，昨日出現反彈，恒指似模似樣一度彈近二〇〇〇點關口，最高報一九九八八，升二七九點，不過高位卻乏力再上，指數反覆回軟，收市報一九八八三，升一六四點。

昨日之升，得力於騰訊、滙控、中移動這三隻重磅股的上揚，特別是騰訊，升了百分之三點一，對指數裨助頗大。滙控最高見四十八元二角半，收四十七元九角半，亦升百分之一點四。中移動收八十五元三角，漲百分之一點六。三大藍籌撐起了指數，表現不弱。

不過，其他類目股份就沒有那麼好運了。不少一見高位就惹來回吐，甚至打回原形。以港交所為例，昨日最高為一八四元六角，收市一七九元七角，由升五元一角到只升二角，可見回吐壓力之大。在內銀股也普遍見到這種現象，說明淡友仍握有重貨，不肯讓大市作出較佳的反彈。當然，若好友夠實力，大可以同淡友對着幹，將其沽盤統統吃掉，可惜好友的力也才屬一般，加上門志不鮮明，仍然受「五窮六絕」的傳統觀念所影響，於是就算吸納，也只是淺

嘗即止，沒有意欲與淡友決一死戰。

對昨市的反彈，不少投資者仍有戒心。因為從以往的經驗看，最不看好的走勢就是連跌多天之後，反彈一日至二日，然後又展開新的下跌浪。這有可能令跌市越來越長，所跌幅度也越來越大。以近期的例子看，四月二十九日起連跌五日，然後連升二日，到第三日又恢復下跌，在連跌三日之後又升一日，若今日即告回落，那就應了上述劣勢的預言。要扭轉跌勢，必需一連反彈多天。昨日升至一九九八就回頭，顯示二〇〇〇關有阻力，日後要拿下這一關口並且企穩，方能言勇。現指數距關口尚有幾點，若能重上二〇一〇至二〇二〇區間，走勢才有逆轉的機會。

港交所(00388)



地產股料仍跑輸大市

股壇魔術師 高飛

經過前三日的下跌之後，港股昨天終於反彈，升164點式0.8%，可是地產股仍然偏弱，恒生地產分類指數逆市下跌23點或0.09%，已是過去十一日的連跌十日。

相信地產股後市仍會跑輸大市，如高盛近期就發表報告表示，本港樓價高企及低成交情況將持續，預期樓市調整將持續至2018年，2016至2018年的樓價潛在跌幅20%，其中今年下跌10%，其間利息或上調150至200點子，對本港地產股評級由「吸引」降至「中性」，相信本港地產股仍在寒冬之中。

面對樓市下跌，地產發展商一般會以快如輪轉的手法去出售樓盤，以保持盈利，如會德豐（00020）旗下將軍澳SAVANNAH於剛過去周末售出306伙單位，以首輪362伙單位計算，銷售率達85%，發展商已宣布加推108伙。

其實，過去幾個月，發展商旗下多個新盤均蓄勢待發，為求貨如輪轉，採取以量取勝策略，定價吸引之餘，亦設多重優惠及高成數按揭吸引買家，因此在目前二手成交量低落的時期，新盤亦成爲了地產代理的主要收入來源。

然而，面對目前市況，地產代理經營艱難，早前有代理朋友向筆者大吐苦水，指員工在努力推售樓盤時，有些公

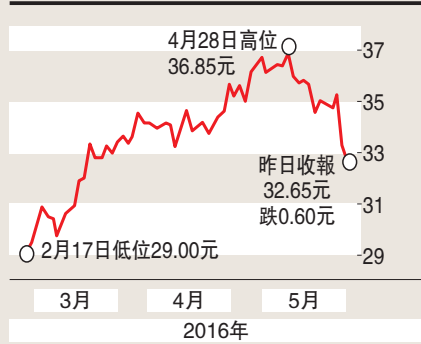
司資源及制度不足，以及調整佣金，影響收入。

另外，據聞有中資代理行在員工入職時規定，員工離職時公司會扣起未發的兩成佣金，對員工帶來不便；而其他代理行，若代理離職時有二手成交未完成，則只需與接手工工拆開，相對合理。由此看來，無論在哪个行業，員工在選擇工作時，要仔細留意入職條款，避免日後出現落差。

而且市場更有傳聞，該行現有員工本定於五月六日半夜十二時正發薪，但是員工卻到翌日近下午五時才收到糧，公司負責人員解釋，是受內地「五一長假」影響。

近年來，內地經濟增長放緩，市場一直恐怕某些行業的資金鏈會斷裂，影響內地公司在港的運作，拖累本港員工出糧情況，對本地經濟雪上加霜。

會德豐(00020)



金價本周不再徘徊

指點金山

第一亞洲商人金銀業營業部副總裁 楊占祥

上周金價是連續第二周下跌，全星期都是區間窄幅徘徊；上周一以每盎司1283美元開始，同日做出過去一周的最高金價1287.5美元；上周二則跌至全周最低1256美元，隨後幾天在20美元之內波動，上周五收於1273美元，是相對較平靜的一周，這也是合理地反映美元走強的結果。

在細心分析下，金價經常出現急升或急跌10美元的情況，可以看到做多和做空的投資者都勢均力敵，不相伯仲，他們很努力地想突破現在的格局，這代表着市場並沒有明確方向。究竟金價現時受什麼因素主導？

我嘗試從不同角度去探討這現象：先從美國聯儲局官員的言論分析；波士頓聯儲主席羅森格倫早前表示，市場低估了升息可能，一旦就業數據證實接近充分就業及通脹向上，則美國需要再次加息。

另一位官員梅斯特表示核心通脹有上升趨勢，去年和今年同期比較通脹上升了0.4%，她對通脹表示樂觀，升息是合適的行為。還有堪薩斯聯儲主席喬治再度表態支持盡快加息，他相信利率重返正常水平才是對美國經濟利多於弊。

總結以上的言論，當美國經濟數據一旦穩定向上，加息的步伐也會加速，美元會再次走強，打壓金價再創高峰。

如從需求角度分析，大家可看到央行和黃金基金公司有加大增持的力度；從世界黃金協會發布三月至四月央行黃金數據，中國由1788.4噸增加至1797.5噸，央行外匯儲備中佔比維持2.2%。俄羅斯央行由1447噸增加至1460.4噸，在外匯儲備中佔15%。

世界黃金協會也公布第一季ETF基金需求增長21%至1289噸，是從2012年來第二高需求季度，包括高盛和大摩等大型投資銀行也調高金價預期，這也是解釋金價在上周當美元回升的狀況下，金價仍企穩在1270美元之上的原因。

從圖表的技術分析，以20天平均移動線作為布林通過的中間分割為準則，金價的日線圖自四月初到現在也維持在通道的中間偏上達一個多月。再看金價的周線圖也是在布林通過中間偏上的水平達三個月之久，這也反映了看好金價的投資者仍佔大多數。

總結以上的分析，雖然金價受強美元的打壓，但仍可以停留在1250美元以上，也許給看好金市的投資者一股堅持的力量。本周重點消息包括四月生產物價指數（PPI），消費物價指數和美國聯儲局公布上月議息會議記錄，這些數據足以影響金價方向。

筆者預期本周金價的支持位是1268美元和1255美元，而上升阻力位是1283美元和1295美元，一旦企穩此水平，向上突破1303美元並非困難。

（以上內容屬個人觀點，僅供參考）

走勢略轉穩

投資達人 比富達證券 何天仲

期指昨日低開82點至19522點，已近全日低位，其後反覆回升，一度升近300點，曾高見19880點。惟高位壓力大，午後於19700點之上整固。總結全日，恒指收市報19884點，升165點。

上周預期大市或有反彈，於上周三僅高見20253點後便再度尋底，表現十分弱勢。昨日大市先跌後升，低位較上周五低位高，且收在上周五高位之上，走勢有轉好跡象。

從走勢來看，10ROC呈底背馳，9RSI仍處30超賣之下，大市短線具反彈潛力。值得注意的是，昨日下午二點四十分期指短線兩分鐘急跌近200點，其後卻收復過半跌幅，至收市亦未再穿過急跌低位，殺好會味濃。因此，不妨以上周五低位作止損，小注造好，短線目標可看20000點。

近日大市表現弱勢，惟騰訊控股（00700）抗跌力強，表現強勢，昨日更一度收復160元關口，距離歷史高位僅約10%。騰訊將於本周三公布首季業績，不少大行均看好其業績表現。騰訊廣

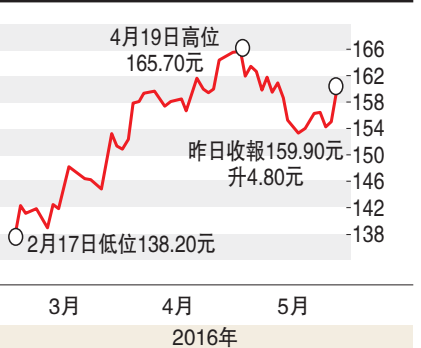
可小注造好

告及遊戲收入表現穩定，支付業務持續增長，業績造好因素多，股價不排除有挑戰新高的可能性，因此不妨於業績前部署好倉，更爲值得。

技術分析方面，股價昨日大陽燭升穿五月十一日高位158.4元，短線呈一浪高於一浪走勢，10ROC重上0之上，RSI升穿50，技術走勢轉好，料仍有上升動力，不妨於此水平吸納，目標165元。

窩輪部署方面，騰訊中銀認購證24926，行使價160元，實際槓桿5.6倍，到期日十二月二十八日，屬於中期貼價。此證成交最爲活躍且爆發力強。（筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份）

騰訊控股(00700)



洛陽鉬業有力續攀升

經紀愛股 AMTD股票經紀業務部董事 連敬涵

洛陽鉬業（03993）近期收購動作頻頻，上月宣布以15億美元，收購英美公司的鉬和磷酸鹽業務。收購後，公司會成爲全球第二大鉬生產商。

此外，洛鉬的全資子公司上周再斥26.5億美元（約205.37億港元元），向美國資源巨企Freeport-McMoRan收購位於剛果的銅鉬礦56%權益，該銅鉬礦，去年銅、鉬產量分別達20.4萬噸及1.6萬噸。

鉬的用途廣泛，其中最主要的用途是用於鋰電池。

此次收購完成後，集團除成爲世界頂級銅生產商，亦成爲全球最大鉬礦生產商之一，而隨着內地電動車使用普及，市場對鉬的需求大幅上升，預料該收購的潛在回報可觀。

洛陽鉬業(03993)

