

美股大走資 面臨崩盤危機

金針集

美國經濟與企業業績持續轉差，引發資金從美股大逃亡，估計今年來已有數百億美元從美股基金流出，拖累今年道指由升轉跌，跑輸全球股市。華爾街大行更警告，美股最壞時期未到，更大拋售還在後頭。

大衛

隨著疫情受控，世界經濟本可逐步走出疫情低谷，可惜高通脹、地緣政治因素持續拖著經濟後腿，尤其是美國要進一步加息遏通脹，經濟與企業業績進一步轉壞，美股面臨崩盤式下跌。

美國去年第三季經濟同比增長由2.9%向下修訂至2.7%，主要消費者支出比預期為差，反映物價高漲，持續重擊私人消費。

經濟差企績下滑 沽盤大增

事實上，美國通脹異常頑固，1月扣除能源與食品價格的核心通脹升幅加快，藍領持續短缺造成勞動力市場緊張以及俄烏衝突持續衝擊供應鏈問題，導致美國通脹高企不下，迫使聯儲局繼續

加息。鑒於美國通脹不受控，市場押注聯儲局今年內繼續加息，本月加息半厘的可能性存在，以致近期美股、美債跌勢重現。

最令人憂心的是，市場尚未充分反映美息升勢未止，聯邦基金利率能上破5厘，甚至6厘，美股承受沽壓不容低估。今年道指已轉升為跌，大幅跑輸MSCI環球股市指數4.6%的升幅，主要是資金大舉從美股基金出逃。

華爾街預警美股將見熊

統計數據顯示，過去一周，美股基金錄得90億美元淨贖回，而估計今年來已出現數百億美元資金從美股基金



▲今年以來估計已出現數百億美元資金從美股基金淨流出。

淨流出，可見投資者以實際行動，對美國經濟投下不信任票。

值得注意的是，美股最壞時期還未到來，摩根大通與摩根士丹利等華爾街大行紛紛看空美股，警告有崩盤危機，其中摩根大通報告預期一旦標普500指數跌破200日平均移動線重要支

持位，即3940點，技術上逆轉長期上升趨勢，恐會觸發高達550至600億美元規模技術性沽盤，目前標普指數處於3982點，只高出200日平均移動線約40點而已。

此外，摩根士丹利報告亦預期美股再陷熊市風險，主要是估值偏高與企



業業績下滑，亦有對沖基金認為，高通脹之下，美國消費者逐步花光儲蓄，消費會出現懸崖式下跌，引發深度經濟衰退，標普指數恐跌至3000點，即較目前水平暴跌25%！

標指潛在跌幅達25%

美股弱勢已成，崩盤危機一觸即發。標普指數已連續約290日未創出新高，出現2008年以來最長的低迷狀態，隨時進入新一波震盪周期，對環球經濟與金融市場穩定構成威脅。

心水股

中移動(00941) 恒地(00012) 港鐵(00066)

傳統經濟股抗逆風 電信股跑出

頭牌手記

沈金
2月最後一個交易日的港股，曾出現好淡角力的「火爆場面」。恒指20000點關一度失而復得，最高時升上20185點，漲242點。不過，反彈無法貫徹始終，淡友出動，又將升勢壓下，好淡往來數回合，終見淡友取得先手，收市報19785點，跌157點，僅較昨日最低位19783點高出2點而已。換言之，乃以全日低位收市。這是連續第六個交易天下跌。六日共失掉1101點，創出去年12月30日收19781點之後的新低。

昨日的成交額有增加，達1424億元，較前日多300億元，顯示好淡動用的「彈藥」俱有添加。我頭牌講過也預期會來的19500-19700區間攻防戰馬上就要展開。

儘管昨日恒指表現不振，但仍有若干可以一說的亮點。一是內地電信股持續呈強。我之愛股中移動

(00941)日來叫叫氣，昨日又打衝鋒，收58.8元，升2.6%。中電信(00728)、聯通(00762)亦拍住上，尤以聯通大漲5.3%，勇冠三軍。

另一亮點是傳統經濟股中，不乏逆市上升者。本地銀行股升了滙控(00005)、渣打(02888)、恒生(00011)。公用股再起「避風港」作用，煤氣(00003)微升，而電能(00006)、中電(00002)就平收不跌。地產股上升的有恒地(00012)、希慎(00014)、新世界(00017)、信置(00083)、嘉里建設(00683)等。

上述例子說明，即使「整體戰」好友暫時失利，但在個別戰場上，仍有爭先的機會。情況不致一面倒，顯示好友並未放棄抗擊行動。也許可以講，昨日才掀開序幕，打了第一槍。

事實上，昨日之跌，歸咎於新經濟股「放下武器」，同時內銀股不見大戶承托，也是原因。內銀股昨日全

線向下，所為何來？不得而知，但以周息率計，它們又再回到9-10厘水平了。一年一度派息的內銀股，我不相信會減少派息，現時放軟手腳，也許是未到時候吧！

小結2月港股，恒指由1月底的21842點起步，收19785點，下跌2057點(9.4%)，將1月上升的2061點抹去只剩下4點。3月份便得從頭來過，以決高下了。我講關鍵在3月份，其理在此。

恒指19500點成關鍵

很多人問：19500-19700的第一防線守得住麼？我只可以講，從圖表看，去年12月恒指大部分時間的上落波動在19094-19900區間，中軸就是19500，相信好友守土的決心不會改變，作戰的行動也會依計而行。由現水平計，700點的爭奪戰無可避免地要打下去。

港股調整初步達標 適時撈貨

政經才情

容道
本欄過去一個月不停重複談道的港股本浪下跌目標19800終於在周二實現了，當然，這種跌市下的目標對大部分人來說是痛苦的，但人生和投資都要積極，路還是要走下去的，筆者早早指出，跌浪的目標是希望大家更好地管理好資金和風險，趨吉避凶，待指數到達關鍵支持位後就有更好的準備，先人一步部署買貨，在較低位買入優質便宜資產，如此，未來大賺必定可期也！

誠如上段所述，恒指已到達一個較有吸納價值的位置，同時，我說19800是目標，亦可理解此位是較有支持力的，再向下的空間已不大，值得開始試買。以周二港股全日市況來看，低開低走，但中午之後兩次下試19800都是馬上得到不俗的買盤托住，並立即出現反抽行情，唯市市競價時段似是給有心人狠狠地打破整數位以營造一個破位的效果，但正因此「路人皆見」的招式，反而更顯得市底有較強大的支持！總之，開始把注意力和資金轉往港股正

合其時也。

至於另一邊的A股，則仍然是中外資金大混戰，題材輪動超快，熱門股快速抽升急跌，基本上是把大部分南水和外資困住了；雖然數據上看見外資源源不絕進場，但內資在適當時候拋貨，又有不亂地適時托價，維持指數在高位震動，既令外資不能大肆地割禾青，又能把外資圈住，使市場熱度保持，為社會創造一個較穩定的局面。明乎此，我已在過往半個月不斷減持套利A股，提高現金水平，慢慢地把精力轉去其他市場。

近日，美匯指數仍維持在104.5之上，各種商品價格受壓，黃金已逐級下跌至1810美元，距離1800大關似是一步之遙，就連我這個黃金大好友也不大看好其技術走勢，不過，從全球政經變化的評估及買賣操作時機來說，此時或是最壞的時刻，也會是最好的買入機會，故此，我會在現水平開始，每下跌50美元就會增持一注，下不設限。

<https://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

海外收入穩增 名創優品目標44.7元

板塊尋寶

贊華
內地最大的生活零售公司名創優品(09896)估值吸引，預測市盈率20倍，略低於同業，備受多家大行青睞，股價迭創新高。名創優品針對不同國家地區消費者的多樣化需求，不斷開發相關產品，運用IP產品構建差異化優勢與競爭力。

集團2023財年第一財季總營收27.72億元人民幣，毛利率達35.7%，

在逆勢環境中得到顯著提升。

新冠疫情肆虐，全球經濟受挫，消費者對商品價格特別敏感，傾向性價比高又實用的產品，名創優品成功捕捉商機，打入國際市場，海外收入佔比料穩步上升。富瑞預測該公司2023財年第二季度海外市場強勁增長，季度經調整純利料升47%至3.17億元人民幣，目標價由25.2元上調至44.7元，維持「買入」評級。



加央行偏鴿油價弱 加元下望1.37

能言匯說

黃俊能
加拿大央行1月加息四分一厘，將隔夜拆息率升至4.5厘的近15年來新高，同時委員會預計之後政策利率或將維持不變，代表加拿大加息周期或已終結。唯最新就業數據出乎市場預料，1月就業職位大增15萬個，遠高於市場預期的1.5萬個，同期失業率亦維持在5%的低位不變。

通脹回落 降低加息預期

央行行長麥克勒姆稱，持續緊張的勞動力市場或會對本地物價帶來上升風險，如通脹不似預期回落，央行或考慮繼續加息。正當就業數字增添貨幣政策的不確定性之時，最新通脹數據卻為央行停止加息提供理據：1月消費者物價指數按年增長由前值6.3%降至5.9%，核心通脹增幅跌至5%，兩者均低於預期並呈下降趨勢。勞動力市場緊張並未對物價帶來支持，利率期貨顯示加央行下次議息會議將維持利率不變。

同時，國際油價自今年以來一直未改的偏弱局面，維持一浪低於一浪的下降趨勢。美國聯儲局用作衡量通脹指標的1月份核心個人消費支出物價指數按年增長4.7%，不但高於市場預期，更扭轉上月跌勢，數據正反映筆者之前所憂慮，勞動力市場突出的表現將帶領工資增長加快而推動物價表現，令美國通脹下降速度較預期為慢，而且更蘊藏掉頭回升的風險，同時亦意味著將影響聯儲局加息周期結束時間。個人消費支出物價指數公布後，市場對聯邦基金利

率峰值隨即上調至約5.5厘，若以0.25厘的加息幅度計算，聯儲局的加息周期將延至6月才會完結。貨幣政策影響經濟增長不但未見減退，同時亦令衰退的機會增加。國際清算銀行首席經濟師及摩根大通首席經濟師等多名知名經濟師更撰文指，聯儲局或不惜令經濟陷入衰退，才可令通脹回落到目標水平。衰退的出現或會導致原油需求大幅下降，所以在現時貨幣政策仍未明朗，經濟未擺脫衰退陰霾下，國際油價偏弱局面料將維持一段時間。

貨幣政策偏鴿及油價偏弱的拖累下，美元兌加元於2月21日上破50天及100天移動平均線，同時亦突破自去年10月形成的下降趨勢線，技術上已現明顯弱勢，推斷測試前頂部約1.37水平的機會頗大，相信需等到聯儲局確定停止加息，加拿大經濟環境好轉及原油需求擴大，加元才有較強的上升動力出現。

(作者為光大證券國際環球市場及外匯策略師)



股海一粟

谷運通
周一是港股2月期指結算日，恒指正式跌破俗稱牛熊分界線的250天平均線，沽壓加劇。周二未能扭轉弱勢，連跌第六個交易日。至此，三大指數年初至今的升幅大致被打回原形。若自去年底持股至今，2月上旬未有減持，相信現在又是竹籃打水一場空。看來今年的市場交易，不會比去年輕鬆，重要的一點是不要忘記「動若脫兔」。

展望3月，好壞消息參半，似乎仍是不明朗的居多。影響市場的三大因素，除了內地經濟數據較正面外，美國通脹復升帶來的流動性風險、中美地緣政治風險仍在，市場反映了多少，也難以掌握。今日內地將公布最新的PMI採購經理指數，重回景氣線上方，應是大概率的事情。不過，如果數據太好，亦會影響政策面下一步的刺激力度。近期內房悲觀預期重現，

是否預示政策面不再有大動作？

從統計數據來看，大市已六連跌，超賣情況嚴重。相較於1月以來北水的淨流出為主，最近六個交易日已轉為淨流入，尤其是上周五和本周一，分別有82和60億元的大額淨流入，這肯定是利好消息。整體上，截至上周五，北水近一個月以來錄得累計淨流出9億港元，今年以來則累計淨流入57億港元。預計北水近一周的持續流入，是對20000點左右的市場投下信任一票。

留意數字經濟相關主題

隨著恒指下試19600點支持位，以及「兩會」臨近帶來的政策面預期正面居多，港股反彈的窗口接近打開。走勢上，恒指技術性超跌狀態越見嚴重，9日RSI指標已進一步下跌至24.24，如果成交量進一步增加，或有助於釋放潛在沽壓，尋到調整底部。

周一收市後，國家層面公布了《數字中國建設整體布局規劃》，擬全力支持和發展算力基礎設施，涉及智慧教育、互聯網醫療、數字政務、數字文化等行業的發展。其中最受關注的：將數字經濟的建設情況納入相關黨政領導關鍵績效指標(KPI)考核。過去20年，共有3次重大規劃納入了領導幹部考核，第一次是經濟發展(GDP)，之後帶動了房地產和出口行業的飛躍式發展；第二次是2011年幸福指數，隨之而來的是促進了食品質量、綠水青山、城市治安等行業的大發展；數字經濟是第三次續標考核，早在「十四五」規劃綱要已正式提出。跟美國相比，中國在數字經濟的很多細分赛道滲透率低，現在美國已通過ChatGPT加速數字經濟各細分領域的發展，如果中國不後起直追，發揮出制度優勢，二者的差距恐會愈來愈大。