

美歐銀行不穩 人民幣資產更受捧

金針集

環球投資市場經歷風雨飄搖的一周，美國銀行接連倒閉與瑞士信貸集團危機加劇，引發資金從歐美股市流走，此時具有長期升值潛力與避險功能的人民幣資產更加受到市場追捧，支持A股與港股逆勢向好，其中境外投資者本周合共淨買入近150億元人民幣A股。

大衛

美國聯儲局重手加息遏抑通脹，金融資產價格大跌，其中硅谷銀行因為投資債券損手而引發流動性危機，繼而波及歐洲銀行，加劇瑞信集團危機。今次銀行危機大爆發，美國緊縮貨幣政策顯然是罪魁禍首，掀起金融市場新一波震盪。

資金新布局 由美歐轉投亞洲

同時，美國一周之內接連三間銀行爆煲，突顯監管不力與銀行體系風險隱患。美國當局出手為出事銀行的存款包底，以及摩根大通、花旗、高盛與摩根士丹利等11間大行向社區銀行第一信託銀行注入300億美元存款，相信只

能暫時穩住銀行股跌勢，美歐經濟走弱，金融系統脆弱性更加突出，市場尤其擔憂銀行潛藏未實現的金融資產賬面損失尚未完全浮現出來，銀行流動性風險猶在。

對比之下，亞洲經濟表現持續優於全球，銀行資產負債表比前更具韌性，對美歐銀行風暴有一定抗震能力，預期資金繼續從美歐市場流走，轉投亞洲市場，其中人民幣資產成為首選吸納對象。

人行降準 鞏固經濟復甦基礎

事實上，中國最新工業生產、消費品零售與固定資產投資等數據，顯示



經濟持續穩回升。人民銀行昨日宣布降低銀行存款準備金率0.25個百分點，此舉有助增加銀行流動性，強化金融對實體經濟的支持，從而進一步鞏固經濟復甦基礎，提升抵禦與應對外部衝擊的能力。

環球投資市場剛剛經歷了風雨飄

搖的一周，但內地A股與港股表現靠穩，本周上證綜指與恒生指數分別上升0.6%與1%，可見有資金流入人民幣資產。

A股港股靠穩 無懼外圍動盪

境外投資者在過去5個交易日，透

上證綜指近期走勢 (點)



◀人民幣資產具長期升值潛力與避險功能，受市場追捧。

過滬深股通合共淨買入A股148億元人民幣，累計今年淨買入A股總額高達逾1600億元人民幣，較去年全年大增逾80%。

由此可見，美國銀行業風暴，具有長期升值潛力與避險功能的人民幣資產更加受到市場追捧。

心水股

百度(09888) 建設銀行(00939) 保誠(02378)

恒指上落市整固 萬九點可守

頭牌手記

沈金

美股隔晚反彈，得力於多間大銀行夾手夾腳聲言支持出事的銀行，事件終於不再擴大，有關當局贏得時間以收拾殘局。美道指借勢反彈371點，港股自然照跟如儀，開市升235點；最高見19597點，上漲393點；收市報19518點，上升314點或1.64%。

科技股表現最突出，尤以推出「文心一言」的百度(09888)，前日有失望性拋售，昨日則出現「補鑊式反彈」，大行對該股的評價以「肯定」和「正面」居多，雖然在演示會上，播出的只是事先錄製好的演示片段，令出席者失望，但經過試驗後，多數人仍感到其速度、準確性和跨模式能力均超出預期，所以昨日該股急升13.7%，收報142.2元。同屬智

能概念的商湯(00020)、百融雲(06608)及玄武雲(02392)均受帶動，升幅介乎7%至10%。

「拍案驚嚇」有二例。一是李寧(02331)公布業績後市場反應欠佳，認為遜於預期，於是拋售者眾，收報57.7元，急跌9.9%。

邁入業績期 內銀燕歸來

另一驚駭股是長實(01113)，也是業績後被認為未符預期，有人狠狠沽售，使得最低見45.6元，挫6.5%。這也是十分罕見的情形，有人歸咎於長實投資英國的英式酒吧，面對新冠疫情和英鎊貶值的壓力，虧損不菲，這是大跌的原因。因為市場可供選擇的股份並不少，昨日所見有人沽長實換入長和(00001)，結果是長和一度觸及50元關，收48.8元，升1.9%。長

和與長實本屬「同儕股」，經業績公布的考驗後，長實落後長和1元有奇。

前日率先上升的內銀股，昨日繼續穩好，看來，一年一度燕歸來，現在亦是內銀股炒業績的時候。已打出預告的有中信銀行(00998)、交通銀行(03328)、建設銀行(00939)、郵儲銀行(01658)。當中，打頭陣的是信行，訂3月24日宣布，信行早前已披露A、H股均擬供股，詳情如何，應有透露，而市場反應亦會知道。以領展(00823)供股為例，似乎反應是正面的，且看信行又如何。

經過昨日反彈後，恒指又重回19500點水平，即在19000至20000點區間的中軸位置，暫時看仍是以上落市形式完成整固。19000點關可守，20000點關有阻力，而最終向上突破的機率應較跌穿19000點關為大。

市況反覆 波段操作保持靈活性

政經才情

容道

上次敬告各位讀者本欄對A股、港股和美股預期的低位，若然身手夠快，更能把握好風險控制，且自問是專業投資者的話，就鼓勵大家嘗試在這麼顛簸的市況裏火中取栗，若過去一周有跟着這個策略，到周五應該縱使沒有吃上大餐，也能吃個小肉，最起码能吃到全身而退，保持對後市的主動權和靈活性。

執筆之時，黃金已經到了1935美元水平，我上期說過1950美元會有比較大的阻力，到了這個位置應見好就收，以過去幾天的行情，這個操作屢試不爽。

同時，黃金的波動也可以反映到，全球最聰明和最大的資金對目前可能爆發金融危機的真實看法，若黃金維持在1900美元以上的高水平，那預示着危機還在持續醞釀，甚至再爆發，沒有緩和的跡象。所以，最近黃金是比美匯指數更具有指標性的參考數據，大家要適當的運用。

綜合現有資訊和各個指標對這一波危機的推演，預計這段行情最差的時候

還沒出現，我會估計美股、港股及A股分別到達31000點、18000點及31000點的水平才會告一段落，之後會出現一個比較明顯的分水嶺式反彈，如果在這些區域還沒到達之前，還是以波段操作為一個關鍵的策略較好，適當時候上車落車，可以保持資金賬戶的安全性和對後邊布局的靈活性，否則很容易給套牢，那就既損失了價位，也免不了受到時間的煎熬！

A股韌性足 覆蓋廣

其實，按現在全球資金的安全性考慮來看，最值得我們去買的是港股和A股，其中更以A股比較有韌性，同時覆蓋的產業和主題是最全面的，加上中國在國際地緣變化上愈趨有利（上兩周已經說過最近全球格局的變化很大，無論是中東還是歐美都要注意），最近大盤正在炒作「一帶一路」和中資企業重新估值，就是迎接了這股東風，估計下周中俄會談會有更多大主題出現，大家不妨預先多做政治經濟方面的功課，那就更容易迎上風口和好機會了！

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

保誠主攻亞洲 搭增長順風車

經紀愛股

鄧聲興

受通脹上升影響，2022年全球總保費略為下降0.2%。未來，受通脹增速趨緩、財產和責任險市場費率走強，以及壽險需求強勁的共同驅動，保險業有望在2023至2024年恢復2.1%的實際保費增速。亞洲被視為未來數十年推動環球經濟發展的主要動力，將為區內各行各業帶來龐大機遇，亞洲更高的實際增長預期，亦有望實現更強勁的保費增速。因此，業務主要在亞洲及非洲的保誠(02378)值得留意。

保誠去年轉為一間專注亞洲及非洲業務的公司。截至去年底年度，年度保費等值銷售額43.93億美元，按固定匯率基準計算按年增9%；

純利9.98億美元，2021年則虧損20.42億美元；集團監管股東資本盈餘為156億美元，超出集團訂明資本要求，相當於覆蓋率307%。

在疫情影響及宏觀經濟波動下，集團2022年整體業績表現穩健，相信主要得益於多元化業務模式在整個亞洲地區的優勢，尤其體現在香港、內地及台灣與東南亞對年度保費等值銷售額及新業務利潤的均衡貢獻。

儲蓄產品需求殷切

步入2023年，內地全面開放，經濟穩步復甦。今年首兩個月，保誠銷售額錄理想增長，按年增15%，主要得益於內地的跨境流量增加，以及香港客戶對儲蓄產品需求殷切，帶動年

保費等值銷售額增長。相信未來，保誠能繼續把握亞洲的商機，以及廣闊非洲的增長投資機遇，前景看好。

(作者為香港股票分析師協會主席、證監會持牌人士，並未持有上述股份)



避險情緒推升金價 撲1946美元

金日點評

彭博

周初避險情緒持續升溫，金價大幅走高，從1866美元升至1937美元，其後徘徊在1925美元水平。基本上，周初受到美國硅谷銀行在內的數家銀行倒閉影響，市場對美國聯儲局加息預期驟然降溫，避險情緒利好黃金，令金價飆高近50美元，上破1900美元。而美國財長耶倫稱，在硅谷銀行倒閉後，美國銀行業依然穩健，目前狀況比2008年要好得多，抗擊通脹的決心不會減弱。

另一方面，歐洲央行在銀行業危機下繼續如期加息0.5厘，引發市場對美聯儲下周加息動向的猜測，市場重新押注將上調0.25厘，美匯指數一度飆升至104.5水平以上，黃金曾回落逾20美元至1910美元關口。

筆者預計，過去一周美國兩家地區性銀行倒閉引發更加廣泛的金融動盪，美聯儲的加息周期可能已經受很大的影響，相信如果美國銀行業壓力持續加劇，美聯儲或會召開緊急會議進行商討對策。在應對信心危機，美聯儲的主要任務是向市場參與者提供保證，以阻止市場恐慌。

經濟數據方面，美國2月份零售銷售按月轉跌0.4%，低於市場預期的下跌0.3%，前值從3%上修為3.2%。美國2月消費者物價指數(CPI)數據符合預期，按年升幅由1月的0.5%放緩至0.4%，按年升幅則由1月的6.4%降至6%；2月生產者物價指數(PPI)意外

按月下降0.1%，按年升幅從1月的5.7%放緩至4.6%。

數據不算特別活躍，投資者需繼續留意經濟數據的變化，如密歇根消費者信心指數，再進一步觀察美國物價及當地銀行業。

聯儲加息步伐成關鍵

技術分析方面，現時金價主要在高位震盪，在避險情緒的刺激下，金價大幅走高，不過在美國通脹水平仍未完全降溫下，市場還是預期美聯儲會延續加息的步伐，所以某程度上會限制黃金的上漲空間。

金價上方阻力在1932美元，買家目標可看1946美元，止蝕位1916美元。相反如看淡金價，首個目標為1912美元，繼而是1900美元下方的1892美元。

(作者為彭博環球創富學院創辦人@ppgpahk)



Meta盈利能力提升 上望230美元

毛語倫比

毛君豪

本周美國一眾銀行事件震驚環球金融市場，市場相信聯儲局本月有八成機會不加息，甚至下半年要作減息的準備。繼2008年美國雷曼銀行倒閉後，擁有約2000億美元資產的硅谷銀行(SVB)及擁有約1000億美元資產的簽名銀行(Signature Bank)陷入財困，硅谷銀行欲集資22.5億美元但失敗；另擁有四分之一存款涉及數字加密貨幣的簽名銀行更被客戶發起集體訴訟。兩所銀行均被監管機構勒令關閉，並任命聯邦存款保險公司(FDIC)接管其資產，目的是為保護銀行存戶的資金安全。白武

士滙豐豐股(00005)以1英鎊收購硅谷銀行英國子公司，將會投入20億英鎊，確保SVB英國業務照常營業。本周中，瑞士信貸集團危機惡化，瑞士央行向其借款500億瑞郎以緩解。

筆者看來，由於美國過去一年不斷加息，令美國中小型銀行的債券組合價值下降，若沒作外匯對沖，恐怕其利潤將受到影響。硅谷銀行在債券投資組合蒙受不少損失，迫不得已把手上能售出的210億美元債券及股票投資組合全數拋售。另外一些銀行也面臨財政壓力，如第一共和銀行、阿萊恩斯西部銀行等。

反觀一眾美國科技股卻因憧憬加

息放慢而表現突出，其中以Facebook母公司Meta(META.US)表現較優。

削減開支 轉型見進展

行政總裁朱克伯格承諾，於精簡架構下今年開支將削減50億美元，而且市場憧憬Meta短視頻轉型穩步推進之下，公司盈利能力將會進一步提升，故值得投資者趁低吸納。公司股價於周三曾升破200美元創近期高位，投資者可待回落至187美元買入，上望230美元，止蝕價164美元。

(作者為富途交易部高級分析師、證監會持牌人士，並未持有上述股份)