

# 美債違約危機逼近 市場高度戒備

**金針集** 美國國會就債務上限談判陷入僵局，拜登政府現金即將耗盡，將無力償付債息，美債違約一觸即發。當前華爾街大行、主權財富基金、退休基金紛紛進入高度戒備狀態，做好風險管理與緊急應對準備，包括進一步降低美元資產風險敞口。

大衛

近期包括美股在內的環球股市持續反覆向下，主要是來自美國的兩大風險源持續困擾投資市場，一是美國銀行業危機，二是美國債務上限僵局，以致投資市場瀰漫觀望氣氛。

## 地區銀行風險未除 打擊信心

其實，當前美國經濟可說是危機四伏，地區性銀行如太平洋西部銀行續有存款流失的消息一出，股價應聲大跌，可見市場對美國銀行體系的信心依然十分脆弱，而美國財長耶倫一再發出債務違約風險警告，明言國會如果不及時提高債務上限，將引發經濟與金融災難，甚至動搖美國在全球經濟領導地

位。這並非危言聳聽，美國正面對一場超級大風暴來襲。

## 信用評級恐下調 釀金融大亂

事實上，白宮經濟顧問報告也曾警告，美債違約最嚴重情況是導致逾800萬人失業、GDP跌逾6%與股市出現腰斬的慘情。

據報美國財政部手上現金漸乾，由本月初的3160億美元進一步降至本週三約1500億美元。換言之，拜登政府現金儲備即將耗盡，有可能支撐不到6月1日，屆時不單止沒法支付公務員薪金，政府出現停擺，還將無力償付債息，債務違約一觸即發，美國信用



▲美債違約一觸即發，或會導致美股出現大跌的情況。

評級難逃降級厄運，經濟與金融將大亂。

即使美國史上經歷多次債務上限危機，國會在最後一刻通過提高債務上限，但目前美國政治內鬥激烈程度是前所未見，民主與共和兩黨未能在「死線」之前提高債務上限的可能性存在。



正就美債上限僵局的事態發展，頻密地開會，研究與部署不同應急方案，而中東阿布拉比投資局亦建立了總值數十億美元的美股空倉，似乎為美國經濟衰退與債務危機爆發作好準備。至於美國第二大退休基金，則減持美股投資比重。由此可見，市場各方對美債違約風險日益擔憂，進一步降低美元資產風險敞口(Risk Exposure)。

美債違約危機來勢洶湧，國際貨幣基金組織警告美債爆煲對美國以至全球經濟產生非常嚴重後果，投資者不能掉以輕心，做好風險管理至為重要。

因此，面對美債違約危機逼近，華爾街大行、主權財富基金與退休基金紛紛進入高度戒備狀態，作好最壞打算與準備。

## 基金急避險 減持美元資產

例如包括摩根大通等華爾街大行

## 心水股

中信証券(06030) 平保(02318) 新秀麗(01910)

# 港股走勢欠佳 寄望守住19500點

## 頭牌手記

連跌三日的港股，昨日高開，恒指登越19800點關，高見19853點，升110點，不過其後又是後勁不繼，淡友出擊即令升勢逆轉，好淡在狹窄波幅來回搏擊，最低時又一次觸及19500點關，報19596點，跌147點，收市報19627點，跌116點，四連挫共抹去670點。昨日成交量上千億元，達1028億元。

昨日的特點是：好淡短兵相接，擺明車馬，各不相讓。我印象中，如此「惡鬥」，已很久未見了，似乎確有一股力量在「造淡」大市，與此同時，亦有一股力量在維持秩序。好淡各為其主，碰撞在所難免，即使是熱門股，這樣的廝殺場面，仍是到處可見。

對好友來講，昨日多了一支生力軍助陣，這就是曾被沽到七彩的新經濟科網股，昨日在阿里巴巴(09988)、

騰訊(00700)、美團(03690)、京東(09618)、中芯(00981)的帶領下，為恒指貢獻了不少點數，以抵銷傳統經濟股滑坡所帶來的指數下跌壓力。蓋今次傳統經濟股的回落，沽壓集中在過去最受歡迎的熱門股，包括高息股在內，加上淡友的出擊有板有眼，似乎顯示連大好友也暫時袖手，讓淡友主導一切，以完成其認為必要的調整。

## 新舊經濟板塊輪動

我舉大家熟悉的中移動(00941)為例。昨日該股創出五日新低，低見65.8元。又如兩隻有十多厘息的高息煤炭股兗礦能源(01171)和中國神華(01088)，同樣成為沽售箭靶。兗礦最低時跌至27.2元，跌幅超過4%。至於神華，亦低見27.25元，跌2%。同樣地，高息的石油股如中海油(00883)、中石油(00857)亦一樣躲不開沽壓。

應該承認，昨日的大市氣氛比以

往差多了，不但小戶和炒家「中伏」，就是個別大戶，也料不到市情轉化如此詭異，不得不認句「敵鄉」。不過，從恒指的表現看，19500點仍然守住，予人以較大的「安全感」。因為說老實話，大市退到這個水平，不少實力股都有高息率支持，拋售理應不會擴大化。所慮者是大市連跌四日，予人以「跌市綿綿無盡期」之感，實為最大的災因。至於沽家的想法，部分可能是獲利回吐，但亦不排除有些人已無利可獲而作蝕本沽出的「壯士斷臂」。我希望後者的行動不會擴大化，亦相信理智、冷靜的投資者，以投資態度審視大市，應對當前的實力股之股價水平有信心。

有人問：好友會否「久守必失」？我的回應是：也要問淡友：「久攻不下又如何？」以投資態度持貨，心安理得，對短期波動大可聽之任之。

# 旅遊復甦刺激銷售 新秀麗前景佳

## 經紀愛股

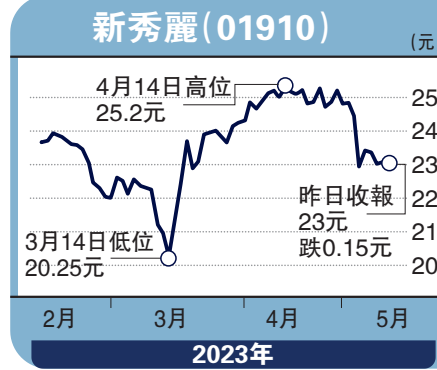
鄧聲興

全球休閒及商務旅遊強勁復甦，新秀麗(01910)季績見驚喜。集團表示，截至3月底止季度，新冠疫情的影響進一步減弱，旅客上升刺激對旗下產品需求增加。首季收入按年增48.5%至8.52億美元，扣除匯率影響則增55.3%，另較2019年同期增2.4%，反映已恢復疫前水平。期內，盈利則按年多3.5倍至7380萬美元，若扣除匯率影響則增長3.76倍。隨着全球限制措施現已解除，料未來對集團的影響正面。

第一季的毛利率改善3.3個百分點至58%，主要得益於亞洲銷售淨額的佔比上升，而其毛利率為各地區之冠，以及銷售淨額的品牌及分銷渠道組合變動所致。營銷開支增1.07倍至5000萬美元，佔銷售淨額比重增至5.9%，將繼續於年內加大對營銷的投資，以把握休閒及商務旅遊持續復甦的機遇，推動銷售淨額的增長。

## 亞洲生意增長近90%

集團於所有地區的銷售淨額復甦步伐顯著加速，當中亞洲表現最強勁，按固定匯率計，亞洲銷售淨額增長89.4%至3.29億美元，貢獻整體銷售38.6%；北美洲、歐洲及拉丁美洲分別增32.3%、52.1%及33.9%。亞洲



方面，表現突出的地區包括：韓國、日本、港澳地區及澳洲，銷售淨額按不變匯率基準計算，以上地區按年增幅逾90%。這是由於取消旅遊限制及放寬社交距離措施所致。若按品牌分類，佔集團銷售淨額47.2%的主品牌新秀麗，季內錄得64.3%增長，僅隨其後的是Tumi的55%。截至3月底止，集團手持現金為5.71億美元，而去年底則為6.35億元，惟仍處於不俗的水平。

新秀麗提到，自2020年至2023年間，集團因應對疫情而停止分派。集團有意於明年恢復年度現金分派，惟須遵守其股息及分派政策。集團向股東發放擬重啟派息的信號，相信對股東而言絕對是利好的消息。

(作者為意博資本亞洲有限公司管理合夥人，證監會持牌人士，並未持有上述股份)

# 「中特估」趁調整收集 吼平保中信証券

## 毛語倫比

毛君豪

滬深兩市成交已是連續20多個交易日突破萬億元人民幣，而最近10年的五月份表現俱不過不失，平均漲幅達0.9%，沒有「五窮」的說法，但由於近期升幅已到10個月高位，短期或缺乏顯著突破的動能，惟中長期漲勢猶在，預料滬深300指數在4000點關整固蓄力向上。

恒指跟滬深300指數走勢相似，每天北水平均持續流入約20至30億元，雖然港股日均成交額徘徊在1000億元左右，但中線仍看好，相信19000點關口可守，先上望20300點。

近期北水主力炒中國特色估值體系(中特估)股份，這些股份的特色是股息率高及市盈率或市賬率低。中

特估已經炒了一陣子，主要炒估值修復概念，同時也受A股帶動，有不少相關板塊如基建股、電訊股、內銀股、內險股、券商股、石油股等已經累升不少，近期股價有所調整。中特估炒高也不無道理，因多家券商首季業績報喜、中保監指去年保險業償付能力充足率達196%、國資委要求利用債券融資推動國有資本及國企發展等利好消息，但中特估估值不可能一下子修復，不宜高追，吼低吸納便可。

筆者拿了以上板塊來看，發現平保(02318)及中信証券(06030)還沒到達今年年初的高位，其餘板塊龍頭近期均已見年內高位。筆者建議吼這兩隻股票平保及中信証券，現價可買入(平保55.5元及中信証券16.5



元)，先上望至年內高位，分別是65.1元及19.5元，分別跌穿50元及15元止蝕。

(作者為富途交易部高級分析師，證監會持牌人士，並無持有上述股份)

# 美減息憧憬消退 金價上望2010美元

## 金日點評

彭博

上星期五，美國4月份非農就業人口新增職位由23.6萬升至25.3萬，高於預期的18.5萬。金價即由周初升至周三高位2048美元。及後公布的CPI及PPI數據符合市場預期，市場對美聯儲今年減息的憧憬有所消退，蒸發了本月初初的大部分升幅，下試至現時2000美元水平。鑒於黃金與美聯儲利率關係密切，市場預計美聯儲6月維持現時利率水平的機會逾90%。

基本分析方面，5月11日公布追蹤通脹的4月生產者物價指數(PPI)支持了通脹將進一步放緩的可能，加上美國初請失業金數據遜於預期，市場對美聯儲暫停進一步加息的預期進一步強化。同時，由於銀行業危機加劇以及債務上限和疲軟的經濟數據，市場陷入不確定性，機會增加，進一步加深美聯儲轉向減息的寬鬆政策前景，將為黃金需求提供積極的推動力。然而，全球經濟衰退的擔憂使得美元獲得了更多避險買盤的支撐，美元指數升至逾一周高位，令金價受壓。此外，英國央行加息也增加了持有黃金的機會成本。

數據分析方面，美國4月季調CPI年率錄得4.9%，連續第10次下降，不僅低於市場預期，也創近2年來最小增幅。但美國4月核心CPI同比增

長5.5%。周四晚公布的截至5月6日當周初請失業金人數錄得26.4萬人，高於預期的24.5萬人；4月整體PPI年率錄得2.30%，預期值和前值分別為2.40%和2.70%。初請失業金數據表明美國勞動力市場供需緊張有所緩解，PPI數據則增強了消費者物價壓力在未來可能進一步減緩的預期。這兩個經濟數據似乎再次確認了市場對美聯儲將在下次利率決議上暫停加息的觀點。目前市場預測6月份聯邦基金利率將維持在5厘至5.25厘區間，可能性超過90%。然而，對2023年下半年減息的預期仍然是一個爭論點，這也推動了美元上漲，並反映在近期黃金價格的不確定性上，貴金屬最近一直在劇烈震盪。

技術分析方面，黃金目前仍處於自去年11月以來的上升趨勢中，暫未出現明確逆轉信號，雖仍受壓於2050美元下方，但在1970美元水平相信會有支持。短期預期黃金很大機會於2000美元區間徘徊。買家看準1970美元上方，通過2000美元大關看上2010美元，止蝕於1988美元。相反賣家需留意風險管理及機會，因為目前1970美元的支持位相對強硬，本周收市情況或成線索及關鍵。

(作者為彭博環球創富學院創辦人@ppgpahk)

# 美股料出現大震動 港股恐受累

## 政經才情

容道

周四及周五兩天港股都呈現膠着行情，但A股就逐級往下，本欄目上一期已經分享了兩市分別兩個要留意的關鍵位置：A股兩個位是上證的3300點和3220點，而港股就是19500點和18800點，周五收市A股已經明顯下穿3300點，正在跌往下一級阻力位的路上；而港股則好像守穩了19500點，周五收在19627點，但以盤路來看，我覺得市場的莊家大戶做得有點太着痕跡了，現在的玩法是托住來沽的釣魚局。

以筆者的推斷，A股這兩天走勢差

於港股，反而是高層正在配合宏觀政經做一個主動的防禦動作，是值得讚許的；而港股就外資主導下玩了一招「圍點打援」，拖住市場的有生力量及製造一些熱點去吸引散戶資金，再於後市製造割殺之局。如此，兩市的走向結果就是反差比較大，更營造出港股較強的假象。

不過，若然把美股和美匯指數的走勢做一個通盤拆局，就會發現美股正在下跌浪中，而美匯正徘徊在近期的頂部，有向上突破的傾向，這些都預示着美國及西方的金融市場馬上會有一些大的震動，很可能出現單邊市。

由上，港股現時仍是有較大概率往下找尋支持位，以技術圖表看，最近一個下跌裂口將要補上，同時，有一條下降軌正緊緊壓住指數，故此，恒指19500點應該是守不住的，至於18800點則要看這一浪殺跌的原因和力度再去判斷，本欄會適時告知讀者有關變化；重要的提醒是港股現時絕不是普通散戶能夠應付的，無論是選股，還是籌碼的風控都是高難度的操作；若真是心癢難止的，建議在未來一周也要謹慎為上，小注怡情即可，待有明確突破後再行部署不遲！

(微博：有容載道)