

比特幣狂飆 折射美元信心降

金針集

踏入2024年，環球投資市場開局表現參差，其中去年已爆升逾倍的比特幣呈現開門紅，升上近兩年高位，相反美國股價在今年首3個交易日遭遇猛烈的拋售，與虛擬貨幣走勢形成強烈對比。事實上，比特幣價格狂飆，一定程度折射市場對持有美元等發達國貨幣的信心下降，長期貨幣超發與債務失控，一場美元危機大爆發恐難避免。

大衛



投資者進行虛擬貨幣、人民幣等多元資產配置，對沖美國長期貨幣超發、債務失控風險。



合適做法，並且成為全球大趨勢。

值得注意的是，新一年美國即傳來國債規模超過34萬億美元的壞消息，債務創出新高紀錄，意味利息負擔以達違約風險加劇，難怪美元資產開始遭拋售，促使更多配置在虛擬貨幣。目前香港正拓展虛擬資產市場發展商機，宜做好監管工作，保障投資者，建立市場品牌效應，才能匯聚全球各地資金，打造成為世界級的加密資產交易中心。

港監管穩定幣 利拓虛擬資產

繼建立虛擬資產交易平台發牌制度之後，特區政府正推動監管穩定幣（一種參考與可兌換法定貨幣如美元以維持穩定價值的虛擬資產），初步規定發行穩定幣需要申請相關牌照。由此可見，香港在虛擬資產監管方面，顯然走在世界前頭，建立穩妥虛擬貨幣交易監管制度，有利搶佔虛擬資產行業發展先機，發掘金融業新增長點。

資金流向虛擬貨幣。

比特幣ETF增 吸引基金入市

其實，近期虛擬貨幣成為市場投資焦點之一，自去年12月以來，比特幣和以太幣價格分別升逾20%與10%，市場普遍預期虛擬貨幣漲勢未止，有分析估計今年可升上10萬美元，主要是有下列多項因素支持：

一是美國證監會對比特幣現貨交易所買賣基金開綠燈，便利參與投資

虛擬貨幣。隨著比特幣ETF數目增加，預期吸引更多資金流入虛擬資產市場。二是全球數字經濟時代來臨，虛擬貨幣在全球投資市場逐步佔有一席位，華爾街大行如高盛紛紛看好虛擬資產市場前景，就連退休基金、保險資金也霍霍欲試，沾手虛擬資產。三是全球對發達國貨幣信心下降，特別是美國長期貨幣超發、債務失控，美元、美股、美債存在暴跌風險，進行虛擬貨幣、黃金、人民幣等多元資產配置，是降低美元依賴的

全球股市在新一年首周普遍下跌，未能延續去年的升勢，可見市場充斥着不穩定因素，持續影響投資市場情緒。例如美國前財長薩默斯又再潑冷水，認為市場低估了通脹風險，經濟軟着陆是言之尚早，美國國債應聲下挫，推動10年期國債息回升至4厘以上。同時，去年領漲美股的7隻科技股，在新年紛紛開盤，其中股王蘋果公司今年首周跌逾6%，巴克萊報告看淡蘋果產品的銷售前景，預期今年股價大跌17%。若然巴克萊預測準確，今年美股將無運行，面臨大調整。

資金湧入虛幣 看空美元資產

虛擬貨幣與美國股債資產價格走

勢相反，在新一年延續大升浪，反映全球資金加碼佈局虛擬資產，在去年價格上升153%的比特幣，在新年首日紅盤高開，升上45000美元，昨日再發力，曾升破47000美元，見21個月新高，走勢持續呈現強勢，這升勢亦出現在其他虛擬貨幣之上，令全球虛擬貨幣市值規模增加至近2萬億美元，其中比特幣市值已經達到9100億美元。

事實上，虛擬貨幣市場已走出了2022年全球第二大虛擬貨幣交易平台FTX爆煲的低谷，逐步重建投資信心。隨着虛擬資產市場規模壯大、區塊鏈技術應用普及與監管制度逐步建立，加上市場看空美元資產，美匯指數隨時跌破100點重要心理支持位，相信會有更多

心水股

吉利汽車(00175) 滙豐控股(00005) 南方比特幣ETF(03066)

恒指態勢弱 萬六關受考驗

頭牌手記

港股連跌5個交易日失逾800點，昨日作勢反彈，高開後一度重返16400關，高見16414點，升190點；不過到此已是強弩之末，恒指逐步回軟，於下午三時十五分將全部升幅抹去，重新落入「負數區」。收市為全日最低的16190點，跌34點，是第6個交易日下跌，6日共跌了857點。成交額819億元，較上日少25億元。

對昨日的市況，不少人用「極其失望」來形容，但這是考驗投資韌力的時候，要說大市下挫，跌的都是科網、地產等板塊的股份，這些股份有的是「先天不足」，有的是「估值仍高」，以致成為攻擊目標時，就無險可守，不得不節節後退，反觀強勢板塊，如內銀、電信、公用等類目，不少是不跌反升的，這說明整個市況正朝「兩極化」，即強者愈強，弱者愈弱，不由你不信邪。

以前我講過，最近亦強調過，投



資股市根本一條是中長線持有，以分享公司的盈利及派息成果。如果每年盈利有增長，派息亦增加，而周息率比存放銀行定期要高，這就根本不用擔心你的選擇了。

滙控中移動農行保住升勢

反過來，如果只為了短線操作，賺點價位，那就非睇實市況不可，在飄忽的市情中，散戶想「如魚得水」一買一賣妙到毫巔，是一件極不

容易的事。到頭來可能不斷的「打靶」，本金愈買愈少。

恒指連跌六日，但仍有一些不跌反升的好股。滙控(00005)於6日前收63元，恒指跌去857點，滙控昨收63.45元。中移動(00941)於6日前收64.8元，昨收65.6元。農行(01288)於6日前收3.01元，昨收3.02元。粵海(00270)前收5.68元，昨收5.98元。上實(00363)前收9.69元，昨收9.81元。由此可見，選股的重要性。

從走勢看，考驗15900-16000的支持區間似已箭在弦上。有謂「天要下雨」那就讓它下個夠吧，一如一個高空下墜的皮球，若無法在半途接住它，便只好等它「觸底反彈」了。愈是高點下墜，觸底後的彈力亦會愈強。現時恒指抹去857點，還未過千，通常一次似樣的下挫多數是在千點以上，今次是跌的日子長但跌的點數不多，大好友有所等待，也是可以理解的反應。

力拓新能源車 吉利值博

板塊尋寶

吉利汽車(00175)旗下極氪(Zeekr)高端新能源汽車旺銷，或可在弱市中突圍而出。走勢上，股價企穩20天平均線之上，完成整固後料再挑戰50天線8.7元阻力。

吉利主要從事汽車、汽車部件及相關汽車零件之製造及貿易，集團總部位於杭州，共有11個生產基地。集團往績市盈率14倍，市賬率僅1倍，基本條件不俗。

早前，國家工信部、財政部和稅務部聯合發布《關於調整減免車輛購置稅新能源汽車產品技術要求的公告》。公告要求自今年元旦起，所有新能源車

需要符合公告中提出的新技術要求，以取得購置稅減免資格。

新要求提升了純電續航里程的最低要求，從100公里或以上提升至200公里或以上，以及將動力電池系統質量能量密度的要求從95Wh/kg(瓦時/千克)提升至125Wh/kg。新能源車購置稅減免將在2028年完全退出，此次技術要求提升在優化車型的同時，也加速新能源車市場化。

極氪累計交付突破20萬輛

吉利拓展新能源車早著先機，旗下電動車品牌極氪於去年12月交付已達13476輛，再創歷史新高，按年增長18.9%。2023年全年度累計交付量達11.87萬輛，按年增長65%。迄今，極氪累計交付已突破20萬輛；其中，極氪全新車型「極氪007」亦正式落地。

2023年6月底止上半年，吉利營業額按年增25.8%至731.82億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利上升1.2%至15.71億元；整體毛利增24.4%至105.4億元，毛利率微跌0.2個百分點至14.4%。期內，集團合共售出69萬輛汽車，按年上升13.1%。



澳元中線看好 上望0.69

能言匯說

美國去年12月非農就業職位增加21.6萬個，市場預期增加17萬個，同期失業率3.7%，優於市場預期的3.8%。市場憂慮美聯儲局或將維持高利率較預期更久，芝商所FedWatch利率工具顯示，市場預計美聯儲3月議息會議減息的概率由一個星期前的超出七成，降至現時不足六成。消息刺激美匯指數抽高，一度反彈至103水平之上。

美元將橫行 其他貨幣逢低吸

筆者仍然維持美匯指數今年大方向為看淡不變。首先，美國12月製

業採購經理人指數終值降至47.9，略低於市場預期，反映國內製造業活動恢復仍然較慢。與此同時，美國供應管理協會服務業就業指標降至逾三年來最低，服務業增長接近停滯。相信美聯儲亦無較大空間將利率於高位維持太久。

摩根大通近日表示，美聯儲今年減息幅度或高於市場預期。相信美元小幅反彈後將橫行整固，其他貨幣現時仍可逢低買入。受美元上周反彈影響，澳元兌美元現時暫時回調至約0.67附近上落。澳洲快將公布上年11月的通脹數據，市場預計澳洲消費者

價指數(CPI)按年增長將由前值4.9%放緩至4.5%，不過仍然高於澳洲儲備銀行的2%至3%目標區間。

筆者認為，澳儲行減息時間將晚於美聯儲，澳元短線走勢仍受區內貿易夥伴經濟復甦及美國數據所影響，短線來看澳元兌美元或將於0.66到0.68水平整固。中線來看，澳洲強勁的薪資增長及移民的淨流入將會支持澳元後市走勢，不排除有機會上試去年7月高位約0.69水平。

(光大證券國際產品開發及零售研究部)

淡市部署 高息公用股可取

股海一粟

港股2024年開局不利，連續6個交易日均下跌，拖累恒指蒸發近5%。另邊廂，以煤炭、火電代表的高息股逆市穩步上揚，部分個股升幅更達到10%。大市指數、大部分個股下跌和極少數高息股的上升，形成強烈的反差，令投資者無所適從。今年會不會又是一個滿地眼鏡碎片呢？

港股等待流動性改善

回看去年底市場對新一年港股的主要共識：一是美聯儲局即將進入減息周期，為低價值的港股帶來流動性改善，有助港股估值回升；二是中外基金在去年底清倉之後，新一年有望重新進入市場，為大市回升帶來動力。

令人失望的是，市場再一次上演去年初跟共識相反的走勢，往下跌的方向發展。事後總結，似乎又跌的甚為合理。一是美債債息、美元不僅未走弱，反而出現了重新走高的走勢，令市場短期的流動性再次收縮，科技、生物股的反彈無疾而終，重回底部尋找支持點。二是內地出了兩隻黑天鵝，公募基金獲准可以減倉、中植系破產，這對市場而言無疑形成短期壓力，需時消化。

不過，以上的因素屬於短期擾動的可能性較大，會不會成為新一年的常

態(美聯儲以出口術為主調節市場預期，年內不減息；內地公募基金減持不斷)，現在看來有點太過悲觀。畢竟MSCI中國指數PE僅8倍，其他發達市場也好、新興市場也好，很難找到有8倍PE的機會。港股是需要等待流動性改善的機會，如果美聯儲下半年進入降息周期，外資還是會流入港股的。

雖然不能把年初首周表現，當作全年走勢的樣板，但也不能忽視市場發出的警告，就是今年很可能又是一個不跟市場共識走的一年。今年總的市場環境是不確定性持續提升，海內外皆然。海外來看，全球不確定性環境在加劇，中東、俄烏地緣風險未除、逆全球化浪潮持續令政經不確定性有增無減；在中國而言，疫情復甦步伐溫和，尤其是資產負債表的修復、高質量經濟結構的轉型尚需時日，均對經濟前景造成持續擾動。

留意煤炭火電板塊

故此，對保守或者對前感到迷惘的投資者來說，比較安全的選擇似乎只有兩途，要麼離開市場；要麼在適當的價位買入高息股。以未來3年的派息率計，可以從煤炭、公用事業中的火電、公路及農機行業中的龍頭股中，尋找10厘息率的作為首選。

地緣緊張 趁調整買石油

政經才情

周一A股和港股持續下跌，A股個股下跌數目創了歷史紀錄，接近5000隻，在這個指數水平算是給予大部分散戶和專業投資者一記創傷性下跌；在技術層面上，再往下看，以技術論，第一個比較大的支持位是上次的雙底滬綜指數2863點左右的水平，第二個就是2800點整數點！

至於港股，也是哀鴻遍野，不過相對來說，跌勢對港股投資者來說已經慢慢習慣了，所以身邊有不少專業交易員都習慣做專業的波段交易以應對這一種行情！有部分技術熟練，精準捕捉市場步伐的，更是會在來回波

動之際取得不錯的利潤呢！

這種波段交易的態勢，在周二更是表演的比較全面，若即市能大膽果斷交易，就很容易捕捉到不少個股的高低位(一天下來的震幅隨時超過10%)，只要不太貪心，加以比較熟練的交易技巧，以及對各個交易價格比較掌握的話，那麼很多個股每天5%的利潤應該是不難拿到的。

金價200美元為支持位

另外，美匯指數在102.5附近激烈波動，以現在全球政經局勢而言之，算是在偏強的區域了，而黃金則表現並不太強勢，但是已經算在淡友的

狂沽下能守穩2040美元的心理關口了，至於是否能維持在上升軌之上，就要看2020美元的攻防戰結果了。

另一邊，油價在周一晚上出現大跌，這其實跟中東的地緣政治局勢有點背向，同時，在技術層面上，現在油價已經介乎於一個衝破下跌軌道的關鍵時刻和位置，所以我會堅定的加注這個淡市及亂世三寶。

又再觀察美股，於周一晚又再次上衝，看來西方資本有很大的動機要把美股的指打上38000點之上，甚至40000點，以配合美國利用美元和美息發動的金融戰，對全球做一個更全面的收割。(微博：有容載道)