■責任編輯:黃遠楷

# 各國極寬鬆政策撐經濟

本港第四波疫情持續,但英國已率先批准新冠 疫苗大規模使用。隨着疫苗面世,經濟最差的狀 况有望扭轉,美股上周五創歷史新高,而資金在 近月紛紛從新經濟股回流傳統經濟股,如今年表 現奇差的滙控(0005),正因炒作疫苗面世、經 濟復甦及明年恢復派息等消息,股價短短1個月 大升26%,近1個月升幅前十的藍籌更全是舊經 濟股。有分析認為,明年各國都將爭相以極寬鬆 政策支持經濟走出疫境,低基數下GDP大反彈, 從 2003 年沙士及 2008 年金融海嘯港股兩次反彈 周期看,今輪港股反彈可望見4萬點。

■香港文匯報記者 周紹基

**六**冠肺炎疫苗的面世,令部分投 資者對明年股市的看法變得樂 觀,多間大行近日發表看好明年 全球經濟及股市的看法,其中富 蘭克林鄧普頓子公司西方資產投 資最新報告認為,環球經濟將呈 較長期的「U形」復甦,預計雖 然抗疫需時,但有效的貨幣政策有 助刺激環球經濟活動, 並重啟市場活 力。該行考慮到環球通脹壓力減弱,預計 各國央行將保持着極寬鬆政策,以支持經濟 復甦。

#### 低基數致明年經濟大反彈

亞洲開發銀行預計,今年亞洲區的增長將下降0.7%。 這將是自1962年來,區內經濟首次收縮,當中僅中國有 望憑 1.8%的增長率抵銷衰退。然而正因為今年的低基數 下,西方資產根據有關資料作出估測,料亞洲區經濟在明 年可望大幅反彈 6.8%,當中中國會反彈 7.7%、印度升 8%、印尼升5.3%,成為區內升幅的三甲。

西方資產雖然對後市頗樂觀,但卻表示投資者仍需保持 警惕,包括留意美國大選後的情況、英國脱歐後的情況、 中美貿易磋商及地緣政治緊張局勢對市場的影響,因這些 都是可能衝擊經濟和市場的巨大因素。

#### 部署中線籲買傳統經濟股

香港股票分析師協會副主席郭思治同樣看好明年股市, 並相信今個股市升浪可最終將恒指推上4萬點。他解釋 説,2003年的沙士,港股在約8,300點的低位一直升至 2007年的31,900點才掉頭;2008年金融海嘯港股跌至 10,600點,到2018年已回升至33,000點水平,若以今年3 月的盤中低位約21,000點起計,相信今個升浪恒指最終可 見4萬點水平。

郭思治續説,隨着疫苗面世,意味着大眾的衣、食、 住、行亦會漸漸恢復正常,他建議投資者的組合可加入收 租股、金融股等的傳統經濟股,作為中期投資。除滙控 外,他亦買入了東航(0670),因為疫苗推出後,內地旅 客將會回歸。同樣道理,旅客前往澳門賭場的信心也會增 加,他首選銀娛(0027)、次選較落後的澳博(0880)。

早在3個月前已呼籲投資者將資金由新經濟股,逐步轉 投傳統經濟股的訊匯證券行政總裁沈振盈表示,拜登勝出 美國總統大選,以及新冠疫苗的推出,都是支撐舊經濟股 的兩大好消息,但部分舊經濟股在近月已累積一定升幅, 可見好消息充分反映,若股民現在才「換馬」,需注意高 追風險。

#### 内險油股5G基建升幅落後

沈振盈指出,近月銀行股表現突出,無論內銀股及本港銀 行股都大幅回升,連今年以來表現疲弱的滙控也大幅回升, 但需小心的是,每逢大市升浪接近尾聲,銀行股都是最後一 批上升的股份。他預期,全球股市到明年初便會急轉直 下,尤其是美股可能已見頂並醞釀大跌,一些「聰明 錢」會在聖誕前便作部署,故他呼籲股民,特別是手中 有科技股,最好在12月中旬前便「計數」離場。

沈振盈又呼籲,在舊經濟股份中,仍宜選擇相對落 後、股價未算大升的股份為上,他舉例如金屬股和資 源股等,累積升幅已驚人,再高追值博率不高。相對而 言,內險股和石油股等,以及一直處落後位置的5G基建 股,都可能是今年餘下時間接力上升的重點股份。



### 道指創新高沖喜 港股受制疫情惡化

香港文匯報訊(記者 岑健樂)美國勞工部就業 報告顯示,美就業崗位增長為6個月來最慢,反而 提升投資者對出台新財政救助法案以幫助重振受新 冠病毒打擊經濟的預期,令美股上周五再創歷史新 高,不過富時羅素(FTSE Russell)表示將從指數 產品中,剔除8家受美制裁中國企業,而且香港正 遭受第四波新冠肺炎疫情侵襲,昨日有95宗確診 個案,為港股增添不明朗因素,令外圍港股對美股 創新高反應不大。

#### 羅素指數剔走8家中企

美國總統特朗普下令禁止投資所謂的「中國軍方 控制的公司」後,全球知名指數公司富時羅素表 示,將從指數產品中剔除8家中國公司的股票,自 12月21日生效。受影響的包括杭州海康威視、中 國鐵建、中國東方紅衛星股份、中國交通建設、中 國核工業建設、中國中車、中科曙光及中國化學工 程集團。

上周五美股三大指數全線上升,其中道指升248 點,收報30,218點,再創歷史新高。港股ADR則 收報 26,778 點,跌 56 點。在美上市的恒指成份股 27,300 點之間上落。港股上周五收報 26,835 點。 個別發展,其中,阿里巴巴 (9988) ADR 折合報 合報43.98元,升0.52%。

### 投資市場近期留意事項

- ◆ 香港與環球新冠肺炎疫情的最新發展
- ◆ 中國與美國公布通脹數據
- ◆ 中國與英國公布外貿數據
- ◆ 歐元區公布議息結果
- ◆ 歐元區與日本公布第三季GDP增長的修訂數據

製表:香港文匯報記者 岑健樂

駿達資產管理投資策略總監熊麗萍昨表示,富時 羅素剔除8家受美制裁中國企業,為港股增添不明 朗因素,但現時香港市場資金充裕,因此即使近日 有多間公司進行IPO,港股表現亦不是太差。

#### 內地外貿數據影響關鍵

展望本周,她認為大家需要關注內地的外貿與通 脹數據,若表現良好,或對大市表現方面構成進一 步支持。另外,她認為在資金輪流炒作不同股份的 情況下,短期內恒指將變化不大,在26,500點至

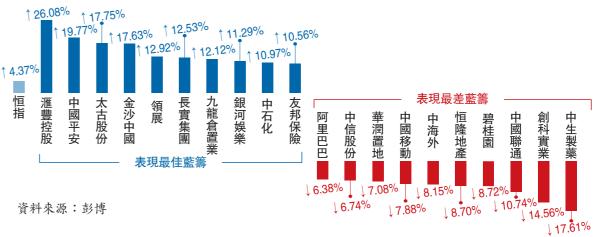
對於近日包括小米(1810)在內多隻股份進行 258.91港元,跌1.93%;騰訊(0700) ADR折合 配股集資,熊麗萍昨表示這是個別公司的財務安 報 586.94 港元, 跌 0.27%; 滙控(0005) ADR 折 排,對它們公司本身的股價影響較大,但對恒指的 影響則相當有限。



恒指近20年內走勢

■在全球各國續推極寬鬆政策支持經濟復甦下,分析員料今輪港股反彈可望見4萬點

#### 近1個月傳統經濟股跑贏新經濟股



# **悾低位升59% 小心派息遜**

(0005) 近 月大翻身,過去1個月來升幅達 , 渦 夫 3 個 月 來 升 幅 更 達 32%,同比冠絕藍籌;若以今年9 月的27.5元低位計,至上周五的 行政總裁沈振盈指出,目前滙控只 是炒作「恢復派息」,而不是「加 大派息」,投資者無用太過興奮, 特別是今年全球經濟糟透了,作為 「百業之母」的銀行,盈利殊不樂 觀,一旦派息水平不符大家預期, 滙控可能迎來新一波沽壓。他認 為,50元之上的滙控已經偏貴。

#### 恢復派息刺激股價升

滙控今年因取消派息,股價一度 分可分派到股民手上。 跌穿金融海嘯供股價28元,見27.5 元的25年新低。但近月市傳歐央行

渣打(2888) 在10月公布季績時, 也表示考慮明年派息,消息令滙控 由11月至今,已累升36.29%,渣打 更升達42.25%。無論是近1個月或 3個月的表現,滙控都為表現最佳藍

#### 高盛料滙控渣打回購

高盛日前便發表報告,預期英倫銀 行將於12月11日更新派息禁令,相級,因為英倫銀行一旦為派息「開綠 信滙控和渣打可獲准派息,有望帶動 燈」,意味他們再次適合投資,若股 股價進一步上揚。高盛認為,滙控和 息回報在2022年返回2018年水平, 渣打的普通股權一級資本比率較高, 分別為15.4%和14.3%,屬有過剩資 行上調滙控目標價由51元升至52 本之列,預計兩行因而得以在明年恢 元,渣打目標價由54元升至55元。 復派息,即今年下半年的利潤有望部

只會派發每股0.1美元和0.15美元,派 1.5至2元。

善,兩行才會再增派息,料至2021和 2022年度可分別派每股0.25美元和 0.33美元。高盛甚至預期,該兩行可 能在明年開始回購股份,規模預計達 也因此而在1個月內大升20%。

高盛表示,雖然滙控及渣打自低位 已升約五成,但仍維持「買入」評 那現價仍有約兩成的升幅。故此,該

郭思治就透露,已在低位買入了 滙控作中期投資,認為該行明年重 不過,該行預料,滙控和渣打分別 新派息的機會甚高,派息額估計達

## 貶值挺復甦 恐爆貨幣戰

市場因疫苗面世而看好股市之餘, 但可能迅速升級為資本控制或投資 認為到 2021 年底,歐元會報 1.3 美 美元超級弱勢下,多國或開始壓抑 本幣的升勢,使明年爆發匯率戰的 機會大增。路透社報道指,投資者 顯示,11月投資者向新興市場股 值,或會觸發全面貨幣戰爭。其他 爭相買入風險資產的熱潮不斷升 市投入了破紀錄的400億美元,在 的著名基金經理均表示,美元長達 溫,已帶動新興市場貨幣在11月創 下近兩年來的單月最高升幅,且6 之前3個月的總和。墨西哥披索、 月以來的升勢從未間斷。

#### 新興貨幣紛急升

創下2012年以來最長連升紀錄,以 目前美元已跌至兩年低位的情況看 來,這個可能性相當大。例如韓 國、台灣和泰國已相當擔憂,要麼 出手干預外匯市場,要麼採取其他 措施,試圖阻止脆弱的經濟復甦被 扼殺。

好像瑞典央行上月便意外地擴大 資產購買計劃,因瑞典克朗是今年 表現最好的貨幣。瑞銀的新興市場 策略主管Manik Narain稱,如果貨 幣持續上漲,更多的國家可能會開 始加大力度壓抑匯率,令匯率戰發 生的機會上升。

經濟學家稱,貨幣競爭性貶值, 加劇了1930年代的經濟大蕭條,並 將創紀錄貶值20%,這是因為聯 在幾十年內強化了保護主義,進而

香港文匯報訊(記者 周紹基)在 針鋒相對的降息和干預措施開始, 元將跌至 1.25 美元, 德意志銀行 一些貨幣也漲勢凌厲,市場認為在 税,以避免外資熱錢像現在這樣流 元。

入新興市場。 國際金融協會早前公布的數據 新興債市也投入370億美元,超過 10年的升勢已結束,他們正在為更 蘭特、俄羅斯盧布和波蘭茲羅 提,均跳升5%至10%。此外,人 監Dan Ivascyn。 有分析指,若升勢繼續下去,將 民幣、台幣和韓圜自6月份以來也

#### 美元急貶是推手

漲5%至12%。

合管理主管 Pramol Dhawan表示, 吸引了多數資金或最多股市資金的 地區,皆可能是爆發匯率戰的地 區。他舉出,台灣、韓國與中國大 陸均是主要的熱點,未來可能還包 括印度。Narain補充指,印度今年 已累積動用850億美元的外匯儲 備,幫助控制住盧比走勢。

美元在8個月內已貶值了11%, 拖累了全球貿易。這個周期通常以 致。法國巴黎銀行預計美元兑歐 規律不會改變。

國際金融協會首席經濟學家 Robin Brooks懷疑,美元如此急速地貶 強的經濟增長及更弱的美元布局。 巴西雷亞爾、土耳其里拉、南非 持相同看法的還有貝萊德投資長 Rick Rieder,以及PIMCO投資總

Dan Ivascyn相信,美元會進一步 走軟,這與該行對明年全球經濟復 甦的觀點是一致的,從策略角度來 看,無論是發達市場貨幣,還是某 品浩 (PIMCO) 新興市場投資組 些新興市場貨幣,品浩的多個投資 組合均低配美元。

#### 人民幣取態關鍵

至於中國會否需要壓低人民幣走 勢,將成匯率戰會否大規模爆發的 關鍵,但有內地分析師指出,中國 要搞「內循環」,偏強的人民幣反 而有利,因進口成本可較便宜;加 上人民幣偏強,有利中國企業償還 但摩根士丹利認為,美匯仍被高 其大量的美元债。他相信,美國在 估了10%,花旗則預估美元明年 未來幾年要靠出口振興經濟,弱美 元正合適,事實上,每次美國經濟 储局持續採取零息的刺激措施所 低潮,都靠弱美元走出谷底,這個