

# 歐洲央行減息成市場時機

論證透視

法興證券

## 中芯短期走勢偏強 看好留意購輪 22716

恒指過去一周曾經顯著反彈，惟升至接近18,500點附近再次遇阻，其後再次回落至18,000點關口附近，短線料較大機會維持區間整固局面，策略上以候低部署技術反彈為主。

恒指牛熊證資金流情況，截至上週四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約33萬元資金淨流入，顯示有資金流入好倉，恒指熊證則累計約8,898萬元資金淨流出，顯示有資金流入淡倉。街貨分布方面，截至上週四，恒指牛證期貨主要在收回價17,800點至18,099點之間，累計相當約2,718張期指合約；熊證期貨主要在收回價18,500點至18,799點之間，累計相當約1,718張期指合約。

個股方面，中芯股價近期逆市沿着20天線反覆回升，上週四曾一度升至20元關口附近，其後反覆整固，短線較大機會於18元至20元之間反覆整固。

相關產品資金流方面，截至上週四過去5個交易日，中芯的相關認購證及牛證合共錄得約70萬元資金淨流入部署；產品條款方面，目前市場上較活躍的中芯認購證為行使價約20元附近的中期及中長期價外條款，實際槓桿約4倍至7倍。如看好中芯，可留意認購證22716，行使價19.98元，9月到期，實際槓桿約6.8倍。

本文由法國興業證券(香港)有限公司(「法興」)提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。過往表現並不預示未來表現。法興為本文所提及結構性產品的唯一提供者。在若干情況下，法興可能為唯一在交易所為結構性產品提供買賣報價的一方。投資前請充分理解產品風險、諮詢專業顧問並詳細閱讀上市文件中有關結構性產品的全部詳情。請於法興網頁hk.warrants.com參閱上市文件。

基金投資

年初至今，全球股票的表現再度優於債券，但股票風險溢價亦提升。隨着加拿大和歐洲央行進行減息，市場流動性逐漸放寬，亦有利企業盈利持續增長，股市升勢可望持續。若從估值面來看，美股從去年第四季度開始至今已升勢過急，若要從成熟市場中尋寶，可留意歐股表現。

### 美國與歐洲的貨幣政策正在發揮作用，通脹逐漸回落，經濟正在放緩。美國的擴張性財政政策已經轉化為成長動能，歐洲區的經濟也可望免於衰退。就數據來看，歐洲2024年預估GDP增長可望達到0.7%，通脹則達到2.5%；而英國最新的5月通脹率更已返回目標2%水平。

至於歐洲央行，則可望在2025年6月前降息3次，其中已在6月降息1次，預估2025年6月的歐洲央行存款工具利率達3%，預期歐洲央行將堅持逐步漸進、以經濟數據為準的方式去調整利率。

### 短期受多國大選選情影響

今年是歷來最多國家舉行大選的一年，美國11月舉行總統大選更是全球關注。標普500指數(S&P 500)的波動度在美國大選前幾個月可望上升，等大選結果確定後，波動通常會降溫。而歐洲股市亦受選舉因素影響，表現在本月較為波動。

英國首相辛偉誠提前總統大選將在7月4日舉行，早前選情受市場關注，而隨着英國通脹率達2%目標後，相信亦有助穩定英國選情，有利富時100指數表現回穩。

另外，法國總統馬克龍宣佈提前選舉，投資者在法國選舉前盤點其政治形勢，雖然漲幅依然受限，但投資者在近期大跌後在市場上尋找入市歐洲股市的機會。主要是很多投資者認為法國股市已經被過度拋售，而且政治不確定性不一定會影響法國的經濟前景。

### 歐股三大指數估值仍偏低

現在，美國股市的估值已高於5年平均估值，美股三大指數市盈率平均為24.8倍，反之歐洲股市估值仍低於5年平均估值，歐股三大指數市盈率平均為12.7倍，在成熟市場上其估值比美國較吸引。

### 富達歐洲股息基金可留意

若果對投資歐洲市場感興趣，可留意富達歐洲股息基金，基金將最少70%的資產投資於在歐洲設立總部或進行大部分業務之公司的收益型股票，旨在實現長線資本增長並提供收益。基金通過分散投資歐洲不同國家及行業的股票以平衡風險。

截至2024年4月，前三大投資地區分別為英國22.5%、法國12.2%及西班牙11.1%，而前三大投資行業則為金融31.4%、工業17.8%及



◆隨着歐洲央行率先減息，市場流動性逐漸放寬，亦有利企業盈利持續增長，股市升勢可望持續。圖為德國法蘭克福拍攝的歐元標誌。

資料圖片  
主要消費品10.4%；另外，基金持淨的平均市盈率為15.5倍，較MSCI歐洲(淨額)指數的17.7倍，及美國市場低，反映估值較為吸引。

# 最新強積金基金報價

資料來源：湯森路透全資附屬公司理柏

| 基金名稱            | 理柏環球類別 | 單位淨值    | 回報   | 風險     | 基金名稱  | 理柏環球類別          | 單位淨值            | 回報     | 風險      |        |       |       |
|-----------------|--------|---------|------|--------|-------|-----------------|-----------------|--------|---------|--------|-------|-------|
| 海通MPF海外全-海峽三基金A | 港元平衡混合 | 16.38   | 4.94 | 119.42 | 22.51 | 海通MPF海外全-海峽三基金T | 港元平衡混合          | 16.5   | 4.9     | 119.35 | 22.34 |       |
| 海通MPF海外全-海峽三基金H | 港元平衡混合 | 15.0249 | 2.78 | 7      | 13.69 | 23.19           | 海通MPF海外全-海峽三基金H | 港元平衡混合 | 15.0249 | 2.78   | 7     | 13.69 |
| 海通MPF海外全-海峽三基金B | 港元平衡混合 | 15.0706 | 2.78 | 6      | 13.68 | 22.81           | 海通MPF海外全-海峽三基金B | 港元平衡混合 | 15.0706 | 2.78   | 6     | 13.68 |
| 海通MPF海外全-海峽三基金C | 港元平衡混合 | 15.0991 | 2.75 | 8      | 13.63 | 21.91           | 海通MPF海外全-海峽三基金C | 港元平衡混合 | 15.0991 | 2.75   | 8     | 13.63 |
| 海通MPF海外全-海峽三基金D | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64 | 9      | 13.63 | 20.20           | 海通MPF海外全-海峽三基金D | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64   | 9     | 13.63 |
| 海通MPF海外全-海峽三基金E | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64 | 9      | 13.63 | 20.20           | 海通MPF海外全-海峽三基金E | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64   | 9     | 13.63 |
| 海通MPF海外全-海峽三基金F | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64 | 9      | 13.63 | 20.20           | 海通MPF海外全-海峽三基金F | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64   | 9     | 13.63 |
| 海通MPF海外全-海峽三基金G | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64 | 9      | 13.63 | 20.20           | 海通MPF海外全-海峽三基金G | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64   | 9     | 13.63 |
| 海通MPF海外全-海峽三基金H | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64 | 9      | 13.63 | 20.20           | 海通MPF海外全-海峽三基金H | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64   | 9     | 13.63 |
| 海通MPF海外全-海峽三基金I | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64 | 9      | 13.63 | 20.20           | 海通MPF海外全-海峽三基金I | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64   | 9     | 13.63 |
| 海通MPF海外全-海峽三基金J | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64 | 9      | 13.63 | 20.20           | 海通MPF海外全-海峽三基金J | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64   | 9     | 13.63 |
| 海通MPF海外全-海峽三基金K | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64 | 9      | 13.63 | 20.20           | 海通MPF海外全-海峽三基金K | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64   | 9     | 13.63 |
| 海通MPF海外全-海峽三基金L | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64 | 9      | 13.63 | 20.20           | 海通MPF海外全-海峽三基金L | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64   | 9     | 13.63 |
| 海通MPF海外全-海峽三基金M | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64 | 9      | 13.63 | 20.20           | 海通MPF海外全-海峽三基金M | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64   | 9     | 13.63 |
| 海通MPF海外全-海峽三基金N | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64 | 9      | 13.63 | 20.20           | 海通MPF海外全-海峽三基金N | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64   | 9     | 13.63 |
| 海通MPF海外全-海峽三基金O | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64 | 9      | 13.63 | 20.20           | 海通MPF海外全-海峽三基金O | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64   | 9     | 13.63 |
| 海通MPF海外全-海峽三基金P | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64 | 9      | 13.63 | 20.20           | 海通MPF海外全-海峽三基金P | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64   | 9     | 13.63 |
| 海通MPF海外全-海峽三基金Q | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64 | 9      | 13.63 | 20.20           | 海通MPF海外全-海峽三基金Q | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64   | 9     | 13.63 |
| 海通MPF海外全-海峽三基金R | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64 | 9      | 13.63 | 20.20           | 海通MPF海外全-海峽三基金R | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64   | 9     | 13.63 |
| 海通MPF海外全-海峽三基金S | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64 | 9      | 13.63 | 20.20           | 海通MPF海外全-海峽三基金S | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64   | 9     | 13.63 |
| 海通MPF海外全-海峽三基金T | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64 | 9      | 13.63 | 20.20           | 海通MPF海外全-海峽三基金T | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64   | 9     | 13.63 |
| 海通MPF海外全-海峽三基金U | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64 | 9      | 13.63 | 20.20           | 海通MPF海外全-海峽三基金U | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64   | 9     | 13.63 |
| 海通MPF海外全-海峽三基金V | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64 | 9      | 13.63 | 20.20           | 海通MPF海外全-海峽三基金V | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64   | 9     | 13.63 |
| 海通MPF海外全-海峽三基金W | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64 | 9      | 13.63 | 20.20           | 海通MPF海外全-海峽三基金W | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64   | 9     | 13.63 |
| 海通MPF海外全-海峽三基金X | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64 | 9      | 13.63 | 20.20           | 海通MPF海外全-海峽三基金X | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64   | 9     | 13.63 |
| 海通MPF海外全-海峽三基金Y | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64 | 9      | 13.63 | 20.20           | 海通MPF海外全-海峽三基金Y | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64   | 9     | 13.63 |
| 海通MPF海外全-海峽三基金Z | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64 | 9      | 13.63 | 20.20           | 海通MPF海外全-海峽三基金Z | 港元平衡混合 | 14.989  | 2.64   | 9     | 13.63 |