

A股及港股有望成避風港



日本央行年內進行了兩次加息，日本央行行長植田和男表明0.5厘非利率上限，加上美國就業報告遠遜預期，都刺激日圓飆升。圖為日本央行大樓。

由於日本央行年內進行了兩次加息，日本央行行長植田和男表明0.5厘非利率上限，其鷹派言論使日圓走勢轉強至141.7水平，加上美國就業報告遠遜預期，投資者擔心美國延遲減息，美日息差出現收窄，交易員紛紛結束以日圓融資的套利交易，導致日圓飆升。美國的疲弱勞動市場數據亦重挫市場情緒，投資者原本預期的金髮女孩的經濟繁榮景象，一下子被經濟衰退的陰霾所取代，造成環球股市暴跌，其中美股三大指數、日股單日跌幅最少10%，唯獨港股和A股跌幅只在3%內，顯示內地及香港股市在市場動盪時具有抗跌能力。

在日圓拆倉潮下，人民幣匯價轉強，在聯儲局9月減息救經濟的預期升溫之下，中美息差有望收窄，人民幣兌美元有望轉升，收復年內失地。事實上，美股拖累全球股市，加上日圓套息交易拆倉潮衝擊，美歐日股市風聲鶴唳，沾壓重重，隨時飛出黑天鵝，人民幣資產進一步吸引全球資金流入。

人民幣轉強增中資股吸引力

華爾街大行高盛的數據顯示，最近數周對沖基金頻頻減持全球股票，特別是沽出北美股票，同時買入包括中國在內的亞洲新興市場股票。由此可見，聰明資金已作好美股再度下跌的部署。美聯儲可能在9月釋放減息救經濟的信號，加上日本年內第二次加息以來，日圓兌美元快速上升，令美匯指數顯著轉弱，跌至102水平的數個月低位，從今年4月高位計起，美匯指數累跌逾3%，呈現轉

勢向下，預期更多避險資金流向人民幣，支持人民幣繼續走高。事實是人民幣匯價轉強，有助進一步提升中資股吸引力，推動全球增加中國資產的配置比重。

嚴重被低估吸引外資熱錢流入

值得注意的是，在日圓拆倉潮下，在8月初港元兌美元曾升破7.80關，見7.7740的三年高位，靠近7.750強方保證兌換上限水平，顯示有資金回流，推動港匯向上突破，不排除有資金趁低吸納中資股，對現水平港股有支持作用。日本加息引發日圓套現交易潮等利淡因素下，美歐日資產震盪頻仍，有助人民幣資產成為全球理想的避險之選。而且，人民幣一旦有了升值預期，將會吸引外資的流入。

特別是當前中國優質資產是被嚴重低估的，外資也有可能會低位布局中國優質資

產，包括A股和港股以及中概股。

留意大成中國靈活配置基金

若果對投資A股及港股有興趣，可留意大成中國靈活配置基金，本基金是一隻平衡型基金，通過投資中國企業發行的固定收益產品及股本證券，以尋求資本及收入長遠增長。截至2024年6月底，基金的股債比例約為七比三，其中股票組合五大行業分布為金融(10.4%)、工業(11.4%)、資訊科技(10.4%)、原材料(8.8%)及非日常生活消費品(6%)，債券組合則以金融及政府債券為主。

基金投資部署將以紅利板塊為底倉，同時以債券投資降低基金價格波動，投資人可留意基金的大類元份額，年化派息率達10.81%。另外，基金亦榮獲晨星四星評級及2023《指標》香港年度基金大獎。

輪證透視

法興證券

環球股市經歷劇烈波動的一周，市場對美國經濟陷入衰退或軟著陸的看法不一，預期本屆稍後的降息幅度增加。港股全周彈144點，截至周五已連升三日，順勢衝破10天線阻力並重上萬七點大關。恒指牛證證資流情況，截至上週四過去5個交易日，恒指牛證證資共錄得約1.37億元資金淨流入，顯示有資金流入好倉，恒指熊證則累計約7,749.0萬元資金淨流出，顯示有淡倉資金套現。

街貨分布方面，截至上週四，恒指牛證街貨主要在收回價16,100點至16,399點之間，累計相當約1,938張期指合約；熊證街貨主要在收回價17,000點至17,299點之間累計了相當約1,927張期指合約。騰訊(0700)將於8月14日公布業績，其股價近期升至區間頂部約370元附近，截至上週五錄得三連升，短期走勢轉好。

個別產品資金流方面，截至上週四過去5個交易日，騰訊的相關認購證及牛證證資共錄得約1,272萬元資金淨流入部署。而認沽證及熊證證資共錄得約1,607萬元資金淨流出部署。產品條款方面，目前市場上較活躍的騰訊認購證為行使價約437元至460元附近的中期價外條款，實際槓桿約10倍。較活躍的騰訊認沽證為行使價約290元至332元附近的中期價外條款，實際槓桿約7至11倍。

如看好騰訊，可留意認購證25741，行使價460.2元，2024年12月到期，實際槓桿約10倍；相反如看淡騰訊，也可留意認沽證24977，行使價289.8元，2025年3月到期，實際槓桿約7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流通量提供者。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。

最新強積金基金報價

Table with multiple columns listing various investment funds, their performance metrics, and other details. The table is organized into several sections, likely representing different asset classes or fund types.