

## 新鴻基金金融預料 2014 年下半年環球經濟增長溫和

\* \* \*

**預期恆指達 25,000 點**

\* \* \*

**看好歐洲及北亞股市**

**看好美元**

### 摘要：

- 環球經濟預期在歐美等已發展市場帶動下溫和增長
- 通脹受控令主要經濟體系維持寬鬆的貨幣政策；低利率氛圍利好投資環境
- 偏重股票持倉，看好歐洲及北亞股市
- 修訂預期恆指達 25,000 點；國企指數達 12,300 點
- 維持偏重對中國經濟改革的受惠行業持倉。看好可再生能源、保險、中國券商、基建及鐵路、醫藥、汽車、科技和互聯網股票
- 看好美元，沽售澳元

**香港，2014 年 6 月 19 日** — 新鴻基金金融集團（「新鴻基金金融」）預料環球經濟於 2014 年下半年在歐洲及美國等已發展市場帶動下溫和增長。通脹受控令主要經濟體系維持寬鬆的貨幣政策，而低利率則利好投資環境，有利帶動市場氣氛。由於主要股票市場的股票估值已於過去幾年間達到公平價值的水平，其上升潛力或相對有限。

新鴻基金金融財富管理策略師溫傑先生表示：「我們維持偏重股票持倉，並相信環球股市可望溫和上升，而其中歐洲及北亞股市的表現較佳。受惠於環球經濟增長轉強引致出口上升，我們預期中國及南韓股票在較低估值下的潛在回報較高。」

### **港股：修訂恆指預期至 25,000 點；扶持政策有利中國股票**

2014 年上半年內地經濟放緩，沖淡市場對改革的利好情緒，拖累恆生指數曾累跌約一成，及後輾轉回升，重上 2013 年底水平。事實上，經濟景氣不佳，影響企業營商環境。彭博資料顯示恆生指數 2014 年每股盈利同比增長預測為 1%，低於 2013 年 12 月時之預測增長 8%。

惟新鴻基金金融對港股 2014 年下半年市況仍然審慎樂觀。中央近月持續推出微增長政策，支持經濟回穩發展；歐美經濟增長引致出口上升。而三中全會已拉開結構性改革的序幕，中長線利好內地經濟取得可持續發展。中國的國內生產總值預計將達到溫和增長 7.5% 的目標。中國股票中長期的上漲潛力可能來自於估值反彈。

另一方面，困擾港股的不明朗因素於下半年仍在，其中關注內地經濟增長步伐，目前內地內需相對疲弱，加上樓價下跌預期已逐漸形成，若樓市持續轉弱恐會拖慢經濟復甦步伐，未來需觀望中央微增長政策會否加碼及其成效。

目前港股估值仍處於偏低水平，恒指 2014 年預測市盈率 10.7 倍，低於過去五年平均之 12.2 倍。基於內地經濟復甦步伐遜預期，我們把 2014 年下半年恒生指數目標由 26,000 點下調至 25,000 點；國企指數目標由 13,500 點下調至 12,300 點。

2014 年為改革年，去年 11 月召開的三中全會勾劃出未來十年的改革藍圖，相信「改革」將繼續成為 2014 年下半年的投資主題，我們重申五大投資主題：（1）環保及新能源；（2）科技資訊與網絡；（3）消費升級；（4）醫療及民生保障；（5）金融改革，另新增（6）穩經濟受惠板塊；繼續看好環保新能源股、保險股、中資券商股、基建鐵路股、醫療股、汽車股、科網股等。

### **美國：股票估值過高抵消經濟數據好轉**

極端天氣的影響抑制了第一季的美國經濟；當第二季氣候回暖，經濟開始恢復增長。預期今年美國經濟將增長 2%。然而，略高的估值可能促使美國股市呈區間波動。

### **歐洲：歐洲資產受惠於歐洲央行果斷措施**

歐洲中央銀行（「歐洲央行」）於六月公佈了一系列措施，包括負利率以對抗低通脹。歐元區可從兩年衰退期中復甦，預期 2014 年 GDP 增長 1%。歐洲資產包括股票及高息債券可能在經濟復甦及寬鬆貨幣政策下脫穎而出。

### **日本：日本股市波動，進一步量化寬鬆希望破滅**

本年度日本的國內生產總值預期增長 1%至 1.5%。由於第一季的國內生產總值增長超乎預期，日本中央銀行（「日本央行」）在不久的將來實施額外資產購買的機會似乎渺茫。日本股市在短期沒有主要推動因素下，可能維持窄幅波動。

### **貨幣：美元持續升值**

鑑於量化寬鬆的邊際效益遞減及資產泡沫增長過大，因為美國聯邦儲備局（「美聯儲」）將繼續其量化寬鬆政策，令美元在一籃子貨幣中佔優勢。新鴻基外匯有限公司的外匯策略師任曉平先生認為：「美元預期可對抗貶值，但美國外交政策混亂帶來風險，可能削弱美元於全球的霸主地位，妨礙美元升值。」

歐洲央行最近公布的負利率存款政策及由 2014 年九月至 2018 年間進行一系列高達四千億歐元的長期再融資，意味著歐洲央行於 2018 年前不會加息，歐元亦因此成為其中一種套息交易貨幣。在此情況下，歐元預期將緩慢地貶值。

今年夏季澳洲有 80%以上機會遭受厄爾尼諾現象衝擊，降雨量大有可能低於平均值，從而可能影響 2014 年下半年的農產品生產力及出口。中國將持續去槓桿及處理產能過剩問題，以致不利澳洲鐵礦出口。加上澳洲央行多次強調澳元貼近歷史性高位，以上因素均對澳元不利，故預期澳元將貶值。

至於日元，由於今年日本央行將不會擴大量化寬鬆，預期日元窄幅波動，方向則集中受政府退休金投資基金及國債息率的投資影響，以致可能在美元對日元鞏固完成後將兌換值推高。

人民幣方面，與去年相反，流入中國市場的熱錢已經放緩。中國經濟明顯放緩，而預期新熱錢流入將停止，直至看得見改革成效，而過程需要數年。因此人民幣回升的空間不大，在 6.15 至 6.18 有支持，而於 6.35 出現阻力。

— 完 —

## **有關新鴻基金融有限公司**

新鴻基金融有限公司建基於 1969 年，為新鴻基有限公司（股份代號：86）之全資附屬公司。

新鴻基金融有限公司以「新鴻基金融集團」品牌及「新鴻基尊尚資本管理」和「鴻財網」附屬品牌經營，其兩項主要業務範疇包括財富管理及經紀業務和資本市場業務，為零售、企業及機構客戶裁設金融方案。

新鴻基金融有限公司之分行及辦事處遍佈香港、澳門及中國內地多個地點，為客戶提供多元化的金融交易服務平台。目前，新鴻基金融有限公司透過其附屬公司管理／託管／提供顧問服務的資產總值逾 778 億港元\*。詳情請瀏覽 [www.shkf.com](http://www.shkf.com)。

\*截至 2013 年 12 月 31 日

### **新聞垂詢：**

#### **新鴻基金融集團**

陳婉碧	(852) 3920 2511	<a href="mailto:juliana.chan@shkf.com">juliana.chan@shkf.com</a>
陳美琪	(852) 3920 2513	<a href="mailto:maggie.chan@shkf.com">maggie.chan@shkf.com</a>
周友妍	(852) 3920 2509	<a href="mailto:rona.chau@shkf.com">rona.chau@shkf.com</a>

# 此新聞稿乃根據新鴻基投資服務有限公司資料研究部所發表的意見及評論編撰。