

**新鴻基金融預期環球四大經濟地區於 2014 年出現穩健廣泛增長**

\* \* \*

**溫和退市步伐 環球貨幣政策續寬鬆 中國政治改革共識強**

**料恒生指數達 26,000 點**

\* \* \*

**強美元持續**

---

**摘要：**

- 預期環球四大主要經濟地區將同時出現七年來的第二次增長
- 預期美國聯儲局最早將於 2014 年 3 月開始縮減 QE3，料環球貨幣政策仍保持寬鬆
- 在違約預期趨穩的情況下，環球信貸息差將維持於低位
- 中國進入全新的政治格局，政治和改革的共識增強
- 股票配置由中性調高至偏高比重，特別看好中國及日本股市；維持對離岸人民幣債券及優質的高收益企業債券的偏高比重
- 預測恒生指數可在 2014 年見 26,000 點
- 看好受惠經濟改革及盈利持續增長股份如環保新能源股、金融股、醫藥保健股、科網股、濠賭股等
- 強美元持續；投資者可考慮於上半年增持人民幣

---

**香港，2013年12月11日** – 新鴻基金融集團（「新鴻基金融」）預期2014年的環球經濟增長將更穩健，層面亦更廣泛，四大主要經濟地區（中國、美國、歐元區及日本）將同時出現經濟增長。已發展市場與新興市場的增長差距收窄，令環球調整趨勢擴展，利好已發展市場。雖然預期美國聯儲局最早將於2014年3月開始縮減第三輪量化寬鬆的購買資產規模，但仍預料環球貨幣政策將保持寬鬆。已發展國家的失業率高企，以及展望商品價格趨於溫和，環球通脹預期繼續於偏低水平徘徊。

新鴻基尊尚資本管理投資策略部主管商紹豪先生表示：「在資金從新興市場流向已發展市場的趨勢下，我們預期投資者將整固新興市場的持倉。我們把股票配置由中性調高至偏高比重，特別看好中國及日本股市，預期兩國市場會帶來較好的風險調整後回報。我們維持對離岸人民幣債券及優質的高收益企業債券的偏高比重。」

中國經濟今年的年度增長率估計為 7.6%，預期明年增長為 7.4%至 7.7%之間。中國總理李克強最近暗示，中國的年度經濟增長率底線為 7.2%。同時，新鴻基尊尚資本

管理預測美國經濟增長率會略為加快至 2.0%至 2.5%。歐元區經濟則仍呆滯，估計 2014 年增長率為 0.2%至 0.7%，反映復甦動力減退。日本的國內生產總值增長則會放緩至 1.0%至 1.5%。

### **港股：恒指料升至 26,000 點**

受惠美國較預期遲退市及中國三中全會改革力度勝預期，港股在 2013 年下半年持續攀升，於 12 月 2 日曾高見 24,111 點，已升至我們訂下的目標水平。我們預期，2014 年港股升勢有望延續。因三中全會顯示中共新領導層銳意改革，提升市場對中國經濟可持續發展的信心，並紓緩對地方債等的憂慮，中港股市估值偏低，加上中資股盈利持續增長，相信可吸引資金追落後。

聯儲局退市似乎為明年港股主要的不明朗因素，但由於市場早已預期，加上明年初上場的新任聯儲局主席耶倫作風偏向鴿派，退市步伐料溫和，加上美國經濟持續復甦，有助抵銷退市的部分負面影響。我們給予 2014 年恒生指數目標為 26,000 點，支持位為 22,500 點；國企指數目標為 13,500 點，支持位為 10,700 點。

新鴻基金融高級證券分析員李惠嫻預料：「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 年主要的投資主題，其中包括：（1）新型城鎮化；（2）環保及新能源；（3）消費升級；（4）醫療及民生保障；（5）金融改革及其他；看好環保新能源、金融、醫藥保健、科網、濠賭等板塊。此外，美國經濟復甦動力加強，歐洲經濟亦見回穩，歐美業務佔比較多的企業將可受惠。

由於明年聯儲局退市機會大增，不利息口敏感股表現。本地地產股對利率敏感度高，加上本港樓價回落風險大增，預料會繼續跑輸大市。

### **外匯：美元強勢持續**

預期美元受利好因素支持強勢持續。美國經濟亦見回穩，受惠於美國製造業回巢，失業率持續下跌。聯儲局預期將於 2014 年退市。頁岩氣改革亦為經濟注入新力量。2013 年 11 月，美國原油出口量已超越進口量。預期美國將於未來兩年將達至原油自給，而能源獨立能縮減貿易逆差。美元將受這些因素支持。

歐元方面，歐洲央行於 2013 年 11 月減息以應付通縮危機。由於歐洲失業率高企，導致需求嚴重下降，加上政府推行緊縮措施，限制刺激經濟開支。2013 年 10 月，歐元兌美元以 1.3830 為中期高位，以 1.2750 歐元為最後防線。若歐元兌美元下跌至低於 1.2750，將重試 1.2 水平。

人民幣方面，新鴻基外匯有限公司的外匯策略師任曉平先生認為：「三中全會改革決心及人民幣成為交易貨幣的重要性增加是人民幣上半年的有利因素，然而地方債務、影子銀行及產能過剩均可能拖累經濟增長預期，在下半年限制人民幣升值的步伐。投資者可考慮於上半年增持人民幣。」

日本首相安倍晉三上任的蜜月期完結，2014 年將面臨挑戰。日本經濟受銷售稅增加及美國退市影響，日本銀行可能在 2014 年年中擴大量化寬鬆規模。短期內，美元兌日圓料將進行調整，並在 2014 年再度貶值。預期美元兌日圓交易價於 2014 年年底為 112。

— 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、中國內地及澳門多個地點，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 650 億港元\*。詳情請瀏覽 [www.shkf.com](http://www.shkf.com)。

\*截至 2013 年 6 月 30 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零售資料研究部所發表的意見及評論編撰。