

新鴻基金金融預期 2016 年環球經濟將溫和改善

預期恒指達 24,600 點

**看好歐洲及日本股市
聚焦中印**

摘要：

- 環球經濟預期將溫和改善
- 歐洲及日本有機會分別於2015年12月及2016年首季增加量寬規模，料有助兩地經濟動力進一步回穩
- 看好新興市場，並以中印兩地為重點
- 預期美國有約八成機會會於今年 12 月加息，惟相信未來的加息步伐將相對緩慢
- 預期恒指達 24,600 點；國企指數達 11,500 點
- 港股四大投資主題：(1) 內需消費新引擎、(2) 「互聯網+」資訊革命、(3) 「中國製造 2025」，以及 (4) 資本帳開放

香港，2015 年 12 月 1 日 – 新鴻基金金融集團（「新鴻基金金融」）預期 2016 年環球經濟將較 2015 年溫和改善。成熟市場之中，歐洲及日本有機會分別於 2015 年 12 月及 2016 年首季增加量寬規模，料有助兩地經濟動力進一步回穩。另一方面，新興市場經濟亦有望好轉，其中以中國及印度的增長動力可看高一線。

新鴻基金金融財富管理策略師溫傑先生表示：「雖然我們預期美國有約八成機會會於今年 12 月加息，惟相信未來的加息步伐將相對緩慢；在歐日加碼量寬的預期下，2016 年環球股市有望於波動中向好，走勢或為「先低後高」。主要原因是現時市場對全球經濟放緩的憂慮揮之不去，加上美國加息亦有機會為股市帶來短期波動，但下半年投資者消化相關因素後，股市動力有望增強。」在看好後市的同時，溫傑亦指出，如果 2016 年下半年環球經濟增速未有如預期般加快，股票等風險資產或於明年後期再次受壓。

部署上，溫傑建議可留意兩大投資策略，首先是「聚焦中印」。新興市場之中，中國及印度均積極落實改革，加上受惠低息及低油價，中、港及印度股市均有望受惠。第二項策略是「量寬之選」，包括歐洲及日本股市，量寬有望加碼或利好兩地股市表現。

港股：走出跌市陰霾；恒指目標 24,600 點

2015 年上證指數由年初升至 6 月高位，期內融資融券餘額急增，市場投機氣氛濃烈。其後中證監對兩融及場外配資進行調查，觸發第一波跌浪，中港股市走勢急轉直下。而踏入 7 月下旬，中國經濟數據令市場大失所望，加上人民銀行突然於 8 月 11 日調低人民幣中間價，令市場擔心人民幣將顯著貶值，造成中港股市第二輪跌浪。及後恒指於 9 月低位的 20,368 點成功築底，反彈後暫時於約 22,000 至 23,000 點區間徘徊。

穩增長調結構 有利投資氣氛

在國內經濟存下行風險下，展望國企改革步伐加快、財政及貨幣政策雙雙為經濟護航、新興經濟產業加速增長及「深港通」將推出，均有利中港投資氣氛，新鴻基金料港股明年走勢偏向正面。

為穩經濟增長，估計中國人民銀行將於現時至 2016 年年底再下調基準利率合共 2 次，以及下調存款準備金率 5 次。同時，為引導資金流入實體經濟，中央將透過地方政府債務置換、產業債發行及抵押補充貸款等多種工具支持經濟擴張。財政政策方面，由於中央與地方政府負債佔國內生產總值（GDP）比重不足 50%，料財政赤字仍有進一步提高之空間，料鐵路基建及環保為主要項目投資重點。

另外，結構轉型為恢復經濟活力之關鍵，其重點包括內需進一步取代投資為主要增長動力；推展「互聯網+」計劃，令移動互聯、大數據等與產業結合；發展高端製造業，配合「一帶一路」將過剩產能輸出；以及加快資本帳開放。

中港股市可望上升 留意四大投資主題

根據新鴻基金金融的內部估值模型，我們將 2016 年恒指目標訂為 24,600 點，國企指數目標為 11,500 點，上證綜合指數目標則為 4,200 點。2016 年港股的四大投資主題分別為：(1) 內需消費新引擎、(2)「互聯網+」資訊革命、(3)「中國製造 2025」，以及(4) 資本帳開放。根據上述主題，明年的投資機遇將涵蓋科技、內需、環保、基建及金融證券等股份。惟投資者亦要留意國內產能過剩之情況持續，商品價格表現疲弱，而若改革及結構轉型步伐較預期緩慢，中港投資氣氛亦會遭打擊。

印度：經濟加速及估值回落 締造入市時機

除中國外，印度是我們另一個看好的新興市場。雖然印度總理莫迪所領導的人民黨於 11 月份在地方議會選舉中敗選，令市場對莫迪政府的憧憬有所減退，但我們仍對莫迪投以信心一票，料其上任後提出的多項方案，例如「印度製造」(Make in India) 計劃，中長線可提升當地經濟的增長潛力。此外，2015 年至今印度已四度減息，反映央行行長拉詹成功根據宏觀經濟調整政策。預期在莫迪及拉詹的合作下，加上人口結構理想，印度經濟增長有望持續加快，支持企業盈利及股市表現。隨著近月印度股市反覆回落，正好為投資者提供增持機會，2016 年印度 Sensex 指數有望升至 32,400 點。

歐洲及日本：量寬加碼已箭在弦上 成熟市場之選

成熟市場之中，以歐洲及日本股市可看高一線。以歐洲為例，歐洲第三季經濟增長意外放緩至 0.3%，加上通脹持續遠低於央行的 2% 目標，預期歐洲央行有機會於今年 12 月 3 日的會議上宣布進一步放寬貨幣政策。其中減息的機會達九成以上，而延長量寬政策半年（原定至少維持至 2016 年 9 月）及增加每月買債規模的機會或分別為八成及六成。寬鬆貨幣政策除支持經濟增長外，亦有利市場投資氣氛及企業盈利表現，成為推動股市向上的重要利好因素。展望 2016 年 MSCI 歐洲指數有望上試 150 點水平。

日本方面，受累消費疲弱及出口不振，第三季日本經濟按年倒退 0.8%，加上核心通脹按年下跌，都預示日本有機會加碼量寬。新鴻基金金融預期，雖然日本央行行長黑田東彥未曾表示即將擴大放水規模，但相信當地央行會於 2016 年第一季度完結前落實相關行動，當中除提高買債規模外，亦有機會增加購買資產的種類及年期，以支持明年經濟增長率加快至 1.4% 的目標水平。在弱日圓的支持下，今明兩年日本企業可望錄得雙位

數的盈利增長，有利日股表現。預期在盈利帶動下，2016年日經225指數有機會升至22,650點。

由於美國或於短期內加息，若歐洲及日本一如預期擴大量寬，或會拖累兩地貨幣兌美元進一步貶值，因此投資者涉足歐日股市時，宜對沖貨幣的貶值風險，減少因匯價下跌對投資回報的影響。

美國：利率上升及估值偏高 局限後市表現

隨著近月勞動市場數據大幅改善，加上多位聯儲局官員相繼發表支持今年加息的言論，預期美國將於今年12月宣布加息。惟基於環球經濟仍存未明朗因素，金融市場亦只是初步回穩，料往後的加息步伐將甚為緩慢。展望由今年12月至明年年底，聯儲局只會合共加息3-4次，相信不致打擊美國經濟表現。

企業盈利方面，由於低油價拖累能源股業績，強美元亦不利企業的匯兌收益，令2015年美股盈利受壓。預期2016年相關因素的負面影響將有所減退，預示當地企業盈利將會改善。

經濟與盈利持續增長，仍為美股的有利因素，只是聯儲局上調利率難免為當地股市帶來短期波動。此外，美股估值仍處偏高水平，或局限後市升幅，2016年標普500指數的目標為2,200點，潛在升幅或較歐洲及日本等地股市遜色。

有關新鴻基金融有限公司

新鴻基金融有限公司(「新鴻基金融」)建基於1969年，為光大證券股份有限公司(「光大證券」，上交所：601788)擁有70%股權的附屬公司。

新鴻基金融以「新鴻基金融集團」品牌及「鴻財網」和「新鴻基尊尚資本管理」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財富管理及投資等金融方案。以光大證券為後盾，新鴻基金融為香港及內地投資者提供更廣泛的產品和服務。

新鴻基金融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，新鴻基金融透過其附屬公司管理／託管／提供顧問服務的資產總值約1,000億港元*。詳情請瀏覽www.shkf.com。

*截至2015年6月30日。

新聞垂詢：

| | | |
|-----|-----------------|--|
| 陳婉碧 | (852) 3920 2511 | juliana.chan@shkf.com |
| 陳美琪 | (852) 3920 2513 | maggie.chan@shkf.com |
| 李穎莊 | (852) 3920 2509 | vivian.li@shkf.com |

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。