

新鴻基金融預期 2017 年下半年亞洲受惠環球經濟動力增強  
美國及歐洲持續受政治因素影響

\* \* \*

資金回流 分段吸納亞洲股票 區間布局能源投資

\* \* \*

港股區間上下震盪 料恒生指數達 26,800 點

投資三大主題：一帶一路國策 環球出口改善 資金南下增持

摘要：

- 預期環球經濟將於今年下半年持續增長，全年增長率或達 3.5%
- 料歐美市場及匯市繼續受美國及歐洲政局影響，日本走勢反覆
- 看好亞洲受惠環球經濟動力增強及資金回流
- 兩大策略「分段吸納亞洲股票」及「區間布局能源投資」，加強組合中線的增值潛力；「分散部署」分段吸納股票，布局債券及商品，構建攻守兼備的投資組合
- 恒指目標上調至 26,800 點，預期港股或轉呈橫行區間上下震盪格局；國企指數目標為 11,000 點，上證綜合指數目標為 3,300 點
- 港股的投資主題：（1）一帶一路國策（2）環球出口改善（3）資金南下增持
- 「選股不選市」，投資機遇料集中於基建、出口以及個別前景看俏股份
- 人民幣將以橫行整固為主

香港，2017 年 6 月 6 日 – 新鴻基金融集團（「新鴻基金融」）預期，環球經濟將於今年下半年持續增長，全年增長率有機會達 3.5%。成熟市場之中，估計美國全年增長率達 2.3%，展望聯儲局分別於 6 月及 12 月加息，並於明年開始縮減其資產負債表。歐央行有機會於第四季減少其每月買債規模；日本則維持超寬鬆貨幣政策。隨著環球經濟動力增強惠及亞洲出口，配合巴西及俄羅斯經濟走出衰退，帶動新興市場經濟可望顯著改善。當中，印度料於 7 月落實商品與服務稅，有利中長線經濟發展。中國首季經濟增長率理想，全年增速料達 6.7%，高於中央 6.5% 的目標。

新鴻基金融財富管理策略師溫傑先生表示：「由於年初至今環球股市已錄得顯著升幅，「分散部署」仍為最佳策略，透過分段吸納股票，並布局債券及商品，構建攻守兼備的投資組合。下半年投資者要留意美國的加息路線圖，以及總統特朗普能否落實其減稅及增加基建方案；而德國大選及英國脫歐等地緣政治因素亦需留意。」

部署上，溫傑建議可留意兩大策略。首先是「分段吸納亞洲股票」，把握資金回流亞洲的投資機遇；第二項是「區間布局能源投資」，料油價下半年有望上試每桶 60 美元水平，相關投資有機會加強組合中線的增值潛力。

### **部署 1：分段吸納亞洲股票**

#### **亞洲股票：經濟盈利展望樂觀 資金回流推升表現**

以出口為導向的亞洲經濟受惠於全球經濟及貿易改善，國際貨幣基金組織（國基會）亦剛於 5 月份上調亞太區今年經濟增長預測至 5.5%。預期今年區內亞洲（不包括日本）企業的盈利增長率有望達雙位數，加上估值低於歐美等成熟市場，資金將進一步回流亞洲，成為後市的重要利好因素。若未來區內經濟數據進一步向好，以及資金繼續流入，投資者可於下半年把握每次調整，分段增持亞洲股票，以提升組合的增值潛力，下半年 MSCI 亞太（不包括日本）指數目標為 535 點。

### **部署 2：區間布局能源投資**

#### **能源投資：減產協議有望延續 區間布局能源投資**

國基會預期，今年全球經濟增長率達 3.5%，遠優於去年的 3.1%，有利原油需求回升。隨著石油輸出國組織及俄羅斯同意延長減產協議至明年 3 月，顯示原油市場供過於求的情況有望改善，下半年油價有機會突破每桶 55 美元的阻力，並上試 60 美元水平。惟與此同時，原油庫存仍處偏高水平，油價暫不具持久大幅揚升的條件。除非地緣政治顯著惡化，否則相信油價會於每桶 45 至 60 美元的區間波動。該行建議，進取投資者可採取逢低吸納的策略，即每當油價跌至每桶 45 美元附近水平時吸納能源相關投資。

### **港股：區間上下震盪 恒指目標 26,800 點 投資機遇圍繞三大主題**

#### **中國經濟稍呈放緩 聚焦個別股份**

根據新鴻基金融的內部估值模式，並考慮到環球市場貨幣政策的影響及內地資金去向，該行將下半年恒指目標上調至 26,800 點（早前預測為 25,000 點），預期港股或轉呈橫行區間內上下震盪格局；國企指數目標為 11,000 點（早前預測為 10,500 點），上證綜合指數目標則修訂為 3,300 點（早前預測為 3,600 點）。2017 年下半年港股的投資主題將圍繞：（1）一帶一路國策；（2）環球出口改善；（3）資金南下增持，由此衍生的投資機遇料集中於基建、出口以及個別前景看俏的股份。

中國方面，5 月中國官方製造業採購經理指數為 51.2，雖連續 10 個月處於擴張水平，但根據新鴻基金融追蹤的新訂單、產出、存貨等 12 個先行指標，預示經濟增長將稍稍放緩。因此，下半年焦點應「選股不選市」，集中於個別有基本因素支撐的概念及股份。投資者亦需要留意，近來內地金融監管收緊短期或令市場受壓；貨幣政策力度減退亦限制市場風險胃納及股市上行動力。因此，預期中港股市下半年升幅或被限制，走勢轉為區間震盪格局。

### 美國：加息已成市場共識 估值偏高局限升幅

市場普遍預期聯儲局今年或再加息兩次，除非往後經濟動力顯著優於預期，否則相關消息對資產價格的影響力或有限。特朗普的財政政策如稅務改革則或為重點，但有關政策何時落實仍存未明朗因素。考慮到標普 500 指數市盈率達 21 倍的偏高水平，料美股於現水平的上升空間有限，下半年標普 500 指數目標為 2,490 點。

### 歐洲：資金流入支持表現 政局發展仍需關注

法國脫歐風險減退，歐元區經濟亦持續回暖。根據研究機構 EPFR 的統計，資金已連續 10 個星期流入歐股（截至 5 月 31 日），反映投資者認為當地的經濟及政局發展較早前明朗，因而看好後市。下半年投資者仍需觀望英國脫歐及德國總理大選，現水平入市的回報／風險比率或並不吸引，今年 MSCI 歐洲指數目標為 140 點。

### 日本：受惠美國經濟政策 仍欠缺結構性改革

美國是日本的最重要貿易夥伴（佔總出口 20%），特朗普的擴張性財政政策，包括減稅及增加開支等措施，會利好日本經濟。此外，聯儲局持續加息令美匯偏穩，日元匯價走弱有利日本出口及企業盈利。估計下半年日經 225 指數有機會升至 21,000 點，可是欠缺長線的結構性改革，走勢較反覆，並局限中長線進一步的上升空間。

### 外匯：美國政局繼續影響全球匯市

新鴻基外匯有限公司外匯策略師任曉平先生表示：「美聯儲將繼續加息，並計劃縮減資產負債表，其中縮表才是美元能否長線再次走強的關鍵；短線而言，或因預期美國國會將花時間於總統彈劾議案，而延遲減稅和基建等議案的審議，而不利美元。法國大選塵埃落定、德國大選默克爾暫見勝算，歐盟解體的威脅及歐元表現還看意大利最遲明年 5 月或更早舉行的選舉。中國維穩和『一帶一路』的開展有助經濟及人民幣匯率。」

歐元方面，歐央行今年將繼續維持貨幣政策不變，但隨著能買的債越來越少，及經濟數據的改善，預期在 9 月後，歐央行將會宣佈明年的貨幣政策，並有可能進一步減少買債甚至停止買債，料歐元兌美元在 1.15-1.05 之間波動。

英國脫歐的談判將在英國和德國選舉後正式開展，兩年的談判期只剩下一年半將令談判變得艱巨，不利英鎊走勢。面對 2.7% 的通脹，英倫銀行有加息壓力，但估計行長卡尼或因經濟情況不確定而對通脹有較大容忍。另一方面，若歐洲爆出不利消息如意大利選舉，將有利於資金湧入英國，導致英鎊上升。英鎊料在 1.36-1.25 之間波動。

人民幣方面，中國政府今年換屆，經濟以維穩為主，並繼續去槓桿化，及開始實行縮表。政府限制資本流動的舉措成功阻止了人民幣進一步下滑，人民幣將以橫行整固為主。

日本央行將會是最後一個退出量化寬鬆的央行，日圓總體偏弱，預期美元兌日圓在 108-118 徘徊。澳元在美國今年欠缺大規模基建下，對礦業需求的預期將受挫，但在「一帶一路」的開展下，預期澳元橫行為主。紐儲行因預期只會於 2019 年進入加息周期，紐元因此進一步走弱，並限制了紐元的升幅。加元在油價及房地產泡沫的陰影下，不會大幅上升，但美國的政治不穩或導致加元回升。

— 完 —

### **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，港交所：6178）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 963 億港元\*。詳情請瀏覽 [www.shkf.com](http://www.shkf.com)。

\*截至 2017 年 3 月 31 日

#### **新聞垂詢：**

陳婉碧 (852) 3920 2511

[juliana.chan@shkf.com](mailto:juliana.chan@shkf.com)

陳美琪 (852) 3920 2513

[maggie.chan@shkf.com](mailto:maggie.chan@shkf.com)

# 此新聞稿乃根據新鴻基投資服務有限公司及新鴻基外匯有限公司資料研究部所發表的意見及評論編撰。