

光大新鴻基預期2019下半年環球避險情緒主導市場

* * *

分段吸納股票 配置環球債券 小注黃金資產
投資注重風險管理 分散部署

* * *

料恒指25,000至30,000點區間波動

港股主題：消費 基建 長線黃金

* * *

美元看升 人民幣受累貿易戰震盪上行

摘要：

- ▲ 光大新鴻基預期中美貿易戰升級及難於短期內改善，以及英國「硬脫歐」風險仍困擾下半年的投資市場，預料環球股市的波動性仍偏高，資金避險情緒升溫
- ▲ 投資佈局應更注重風險管理，宜採取分散部署策略，在股市出現調整時分段吸納股票，並加強配置環球債券及小注持有黃金資產，構建攻守兼備的投資組合
- ▲ 三大投資策略：「靈活佈局亞洲多元資產」、「增持環球債券提升收益」及「小注配置黃金分散風險」
- ▲ 恒指波動區間預測為 25,000 至 30,000 點；國企指數波動區間目標 9,700 至 12,000 點，上證綜合指數波動區間目標 2,700 至 3,200 點
- ▲ 港股投資主題：（1）消費需求平穩；（2）基建助力經濟；（3）黃金長線看俏
- ▲ 外匯：美匯指數上試 100 人民幣受累貿易戰震盪上行

香港，2019年6月11日 – 光大新鴻基有限公司（「光大新鴻基」，「公司」）表示，中美貿易戰自5月中進一步升級，戰線已從貿易層面擴大至科技層面，預料中美分歧難於在短期內解決，貿易戰很可能發展成「邊打邊談」的局面，並對下半年環球經濟構成負面影響。歐洲方面，英國在脫歐協議上懸而未決，新首相可能傾向「硬脫歐」，風險仍困擾下半年的投資市場，預料環球股市的波動性仍偏高，資金避險情緒升溫。投資者應更注重風險管理，並採取分散部署策略，加強配置環球債券及小注持有黃金資產，在股市調整時分段吸納個別具投資概念的優質股票（見下文港股部分），以分散風險，構建攻守兼備的投資組合。

光大新鴻基財富管理策略師溫傑表示：「環球股市於今年首四個月表現突出，內地A股更上升逾23%。然而，隨中美貿易戰愈趨白熱化，環球股市或呈「五窮、六絕」走勢。至於能否「七翻身」，投資者宜留意中美兩國能否藉6月底G20峰會的契機，返回談判桌。」部署上，溫傑建議可留意三大策略：「靈活佈局亞洲多元資產」、「增持環球債券提升收益」及「小注配置黃金分散風險」。

部署 1：靈活佈局亞洲多元資產

中美貿易戰升級拖累市場氣氛，亞洲股市短線走勢偏淡。然而，亞洲仍是全球經濟增長的領頭羊。此外，環球低息環境持續，有利亞洲各國央行實施較寬鬆的貨幣政策，利好亞洲資產。值得注意的是，愈來愈多企業計劃將中國的生產線及銷售市場轉移至其他亞洲新興市場，相信長線可吸引更多資金流入東協國家，可望成為中美貿易戰的得益者，進取的投資者可小注涉獵東協股票。

部署 2：增持環球債券提升收益

經濟合作和發展組織 (OECD) 最近下調今年全球經濟增長預測 0.1 個百分點至 3.2%，為 2016 年以來最低，反映環球經濟增長放緩的風險上升。另一方面，美聯儲維持偏「鴿派」立場，據利率期貨顯示，年底美國減息的機率升至接近 90%。光大新鴻基預期，貨幣寬鬆環境持續，減息或令定息產品更具投資潛力；加上多重不明朗因素仍困擾下半年的投資市場，配置環球債券有助降低投資組合的波動性，並可提升收益。

部署 3：小注配置黃金助分散風險

今年上半年貿易或地緣政治風險支持黃金，現貨金價一度高見每盎司 1,346 美元，但美匯偏強限制金價上升空間。然而，預期上述風險仍持續至下半年，環球股市波動性上升，帶動避險需求上升。配合預期低息環境，相信有助支持金價。另一方面，黃金作為另類投資資產，與股市的相關性較低，投資者可小注配置黃金，以分散風險。

港股：經濟基本面未言明朗 惟貨幣政策減緩下行壓力

今年內地首季國內生產總值(GDP)按年增長為 6.4%，預期第二季度及下半年經濟仍具下行壓力。中美貿易摩擦再次緊張，料對內地投資環境、工業生產及進出口相關行業帶來一定影響。而在經濟基本面處於下行壓力時期，中央政府將會密切關注市場流動性情況，並適時推出相關貨幣政策及行業刺激政策維持市場流動性，以及扶持實體經濟平穩過渡。上半年港股在市場對貿易談判有所憧憬，加上企業盈利較市場預期理想等因素下出現價值復甦，如該行去年底預測回升至 30,000 點附近高位。

光大新鴻基證券策略師伍禮賢表示：「下半年，我們認為港股總體主要處於經濟下行壓力與貨幣政策偏好的大環境中博弈。同時，中美之間的貿易談判進程亦將在此期間對大市走勢增添波動。而目前恒指所處點數對應市盈率達至過往 10 年的平均數（約為 11.7 倍），預期指數於下半年難以出現單邊市況的走勢。」

經濟增長下行環境 恒指見 25,000 至 30,000 點

根據光大新鴻基的內部不同估值模型的綜合分析，同時考慮到環球市場貨幣政策發展、資金走勢去向以及中港金融市場波動因素，該行將 2019 下半年恒指波動區間預測為 25,000 至 30,000 點；國企指數波動區間目標在 9,700 至 12,000 點，上證綜合指數波動區間目標預測則為 2,700 至 3,200 點。

風險因素方面，光大新鴻基預期 2019 下半年美國將維持貨幣匯率穩定，中國則相對偏向寬鬆。而中美貿易摩擦陰霾仍持續困擾環球經濟增長。因此，2019 下半年重點

投資類別應受外圍經濟波動影響較小以及行業具防守性的相關板塊。下半年的三大投資主題：（1）消費需求平穩；（2）基建助力經濟；（3）黃金長線看俏。

外匯：美匯指數上試 100 人民幣受累貿易戰震盪上行

光大新鴻基外匯策略師任曉平表示：「預期下半年避險情緒仍主導市場及帶動美元向上。正如美聯儲所關注，高美國企業債務問題隨時成為扭轉經濟走向的關鍵。中美貿易戰越演越烈，將限制了人民幣的上升空間。英國脫歐問題持續，『硬脫歐』將帶動英鎊下跌。」

環球資金因避險而主要流入美國國債，帶動美元上升。儘管美聯儲已表示今年不會加息，美國經濟數據相比其他國家還是強勁，利率優勢持續也引致美元相對強勢。關稅和食品價格上升有機會令年末通脹上升。美聯儲最終是加息，減息還是維持不變主要看美聯儲將哪一個因素放在考慮利率走向的首位。預期美匯指數有望上試 100。只要避險情緒高漲，美元回落的可能性相對弱。

今年 10 月 31 日是英國脫歐限期，多位首相候選人都表示無論有協議或無協議，脫歐都是勢在必行。文翠珊在 6 月 7 日辭職後，保守黨有兩週時間去找新首相，也代表少了兩週去處理有協議脫歐，加上 7 月中至 9 月初是議會休會，所以和歐盟談判一個新協議基本上不可能。從脫歐黨（Brexit Party）和自由民主黨在歐盟選舉中得票最多和保守黨的脫歐立場，英國硬脫的機會大，並有可能帶動英鎊下試 1.2 甚至更低。

中美貿易戰將有機會拖累中國經濟進一步減速，特別是中美博弈並不有利於人民幣上升。正如該行於去年 12 月預期，美元兌人民幣在 2019 年升破 7 的機會存在，預期人民幣將震盪上行，美元兌人民幣在 2019 年有機會於 6.68 - 7.15 區間上落。澳洲經濟和中國關係密切，中美貿易戰和中國製造業減速及控制資本外流均對澳經濟帶來負面影響。市場預期澳儲行有機會減息，澳元有機會下試 0.65 甚至 0.61。

日本將在 10 月上調銷售稅，加上中國經濟進一步放緩，對日本帶來衝擊。由於日本央行成為了最大的日本國債持有者，間接導致國債和日圓的波動性減弱。預期美元兌日圓在避險和奧運的支持下，有機會下試 105，但下破 100 的機會不大，預期仍在橫行區。

- 完 -

有關光大新鴻基有限公司

光大新鴻基有限公司（「光大新鴻基」）是一家具領導地位的金融服務機構，其四大核心業務包括財富管理及經紀、企業融資及資本市場、資產管理、投資及結構融資。作為光大證券股份有限公司（「光大證券」，上交所：601788，港交所：6178）的海外業務平台，及為新鴻基有限公司（港交所：86）的關聯公司，光大新鴻基透過「光大新鴻基」品牌及「鴻財網」和「光大新鴻基尊尚資本管理」附屬品牌經營，為香港、澳門、中國內地及英國的個人、企業及機構客戶提供金融服務。

以光大證券及中國光大集團成員企業為後盾，及其自 1969 年起累積的豐富金融經驗，光大新鴻基產品覆蓋全面，具備優質的環球金融服務，並獲穆迪 Baa3 長期發行人評級及 Prime-3 短期發行人評級的金融平台。目前，光大新鴻基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超過 1,440 億港元*。詳情請流覽 www.ebshk.com。

*截至 2019 年 3 月 31 日

新聞垂詢：

| | | |
|-----|----------------|--|
| 陳婉碧 | +852 3920 2511 | juliana.chan@ebshk.com |
| 陳美琪 | +852 3920 2513 | maggie.chan@ebshk.com |
| 陳潔宜 | +852 3920 1863 | kit.chan@ebshk.com |

此新聞稿乃根據新鴻基投資服務有限公司零售研究部所發表的意見及評論編撰。