

恒生指數連升多天，2019年
開局形勢良好。(中新社圖片)

恒指連升三週 重上27,000點

雖然英國「脫歐」議案被否決，有機會墜入「硬脫歐」的亂局，惟無阻本週恒指升勢，收復27,000點關口。因為中美貿易爭拗緩和，觸發長期資金入市。惟未來一個月時間，五大因素隨時令恒指升勢斷續，投資者不得不防。

本週英國「脫歐」議案闖關失敗，保守黨政府提出的「脫歐」法案，在下議院僅獲202票支持，惟有432票反對。投資者眼見英國有機會出現「硬脫歐」亂局，隨時引起國際市場骨牌式下挫，最終竟無阻港股升勢。

英國脫歐無阻大局

即使在英國「硬脫歐」的陰霾

(資料圖片)



星展
王良享

下，恒指連續第三個星期反彈，本週五(18日)恒指收報27,090點，全週累升423點。星展王良享解釋，英國下議院否決「脫歐」法案對歐洲影響也不大，因為投資者曾經歷2016年英國舉行「脫歐」公民投票所帶來的震盪也不外如是。

兩年前英國國民贊成「脫歐」，由當時至今僅英鎊兌美元匯價下跌，英國股市更不跌反升。

2018年英國樓市才開始下跌。故他認為投資者汲取了上次經驗後，得知實質影響有限，也不會對環球經濟有過大影響。

投資者洞悉這點後，本週港股愈升愈有。

王良享指，過去半年投資者苦

候入市機會，故資金面還是充裕。惟在2018年12月至2019年1月期間，投資者重新作中長期配置趨勢明顯，見諸於大藍籌成交較高。

另一邊廂，專業投資者主導的期指不時出現低水，顯示他們尚未相信熊市已結束。惟王良享認為，港股現水平投資者不會再為手頭持股做對沖；相反，現時期指淡倉純粹為期指炒家的淡倉盤而已。

(黃家活攝)



Pickers
李浩德

雖然現貨市場看升；期貨市場看跌，雙方對港股後市去向看法迥異，惟王良享相信最終會由現貨市場主導後市去向。

現時投資者持貨並未太多，長線投資者開始吸納。此外，部分買盤由「倉」帶動，惟普羅投資者尚未確認牛市重臨。

不過，王良享指倘遇上如此情況，港股反而上升得比較快。因為現時大部分投資者仍相信現時屬乾升，將很多正面因素都視而不見。

王良享認為如果等恒指較低位反彈20%，正式確認進入牛市才入場，可能大市已經升至29,000點水平，屆時才入市已經是「遲咗」。

急跌後必有反彈

Pickers李浩德指出，現時估值、流動性、盈利及投資情緒這四個因素均有見向好，估計年內恒指將上望29,000點至32,000點。

李浩德指出，現時恒指市盈率低於10倍，亦低於恒指平均市盈率12倍，可見估值已跌至相當低殘水平。其實每次下跌後，之後均會出現明顯反彈，像2008年出現金融海嘯，翌年出現反彈；2011年爆發歐債危機，之後的2012年、2013年均出現反彈。最近的例子為2015年「港股大時代」爆破後，翌年展開反彈浪。

博大溫天納指出，短線而言，恒指難以期望升至28,000點水平，相信今次反彈浪頂為27,000點至27,500點。即使恒指最終未能未

升至這個水平，在低位買入的投資者也有獲利空間。因為傳統上投資者不會持貨過年。

溫天納補充，雖然內地「放水」，惟現時內地企業仍非常缺乏流動性，「缺錢、缺資源」，個個都債台高築。他們在正常渠道借不到錢，被迫借高利貸。可是現時他們連高利貸也償還不了，這個因素尚未在股市反映出來。即使中央銳意增加流動性，內地銀行考慮風險管理因素，也未必借錢予中小企。

過去三週恒指均錄得升幅，為2018年至今罕見現象。不過，未來一個月，五大因素將會主宰港股走勢，包括(1)美國息口走勢、(2)內地宏觀經濟形勢、(3)人民幣匯價、(4)中美貿易戰及(5)業績期。當中最重要是內地宏觀經濟是否已經見底。

本週國家發展和改革委員會、財政部及中國人民銀行共同召開記者會穩定市場信心，下週一(21日)國家統計局召開國家經濟運行新聞發布會將會透露更多宏觀經濟訊息(見圖一)。

故下文繼續由王良享、李浩德及溫天納齊集思廣益，暢論這五大因素會否令港股升勢斷續。



(資料圖片)

博大
溫天納

圖一：未來數個月大事時間

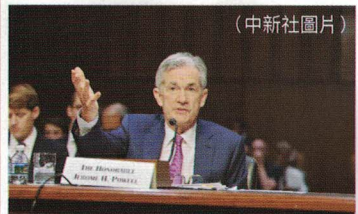
1月21日
國家經濟運行情況新聞發布會

國務院副總理劉鶴赴美談判



(中新社圖片)

1月30日
美國聯邦儲備局召開公開市場委員會會議



(中新社圖片)

恒隆地產(00101)公布業績，揭開藍籌業績期序幕

2月27日
香港財政司司長發表《財政預算案》



(中新社圖片)

3月1日
中美貿易談判最後限期



(中新社圖片)

美國債務上限到期日

3月29日
英國正式「脫歐」



(中新社圖片)