



國泰君安國際

GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL

香港聯交所上市股份編號：1788

您的綜合金融服務專家

證券買賣
企業融資

期貨期權
環球市場

外匯投資
財富管理

資產管理
融資融券



查詢熱線：2509 7524 2509 7548

www.gtja.com.hk

國金專題

美企盈利料偏疲弱 歐央行或加碼量寬 投資經理看好歐股勝美股

美國股市去年遇到不少阻力，包括商品價格下跌、環球經濟增長放緩、企業盈利未如預期，以及美元升值，這等不利因素持續到2016年，投資經理預計今年將是一個反覆和低回報的一年，美股只能維持溫和上升。反之，在歐洲央行大規模QE力谷經濟之下，歐股備受投資者看好，大行認為Stoxx歐洲600指數全年可望升18%。

大公報記者 鄭芸央

投資界預測2016年股市較去年更為波動，但升勢則遜舊年。摩根士丹利首席股市策略員客戶報告預計，2016年將是一個反覆及低回報的一年，預測今年底標普500指數將升至2175點。

不過，大摩策略員早於2014年時已經預測，標普500指數應該於去年升見2275點，但標普500指數2015年收報僅為2043點，低於大摩的預期。

美股仍存熊市風險

事實上，標普500指數去年的表現較大行投資經理普遍預期遜色，2015年全年跌0.71%，初步數據總回報包股息約為1.4%。道指去年跌2.23%，為2008年來首年下跌。預測新的一年美股仍然面對多種阻力，企業盈利偏疲，股價處於



◀投資經理預計美股今年仍然會面對多種阻力，只能維持溫和上升
資料圖片

偏高水平，以及聯儲局加息周期開始，不少股市策略員均下調今年美股表現。

根據Birinyi Associates調查顯示，接受訪問的11位股市策略員之中，有六位預測2016年標普500指數表現遜其原本估計。股市策略員普遍認為，由於企業盈利是推升股市的主要動力，但2015年企業的盈利不算十分理想，預計標普500成份股公司今年整體表現料僅為持平，或甚至較去年為低，因而預測2016年標普500指數平均為

2206點。

不少投資經理建議客戶對2016年不要寄望太大，Bernstein私人財富投資經理認為，未來五年美股升勢溫和，每年升幅料介乎6%至7%，但波幅卻超過平均水平，如果包括2%股息，標普500指數每年料升4%至5%。至於道指，股市策略員預測要到2020年才會升抵20000點。

此外，股市在2015年8月份出現突然暴跌情況，投資經理警告今年跌入熊市風險仍然存在，因為依據歷史經驗，10年就會出現熊市。每當股市跌20%或更甚，技術上跌進入熊市。

華爾街策略員普遍建議客戶投資組合之中，股票佔約53%，這較過去十數年的60%平均佔比為低。投資經理認為，2016年是一個擇股年，去年表現好的股票例如Facebook、亞馬遜和谷歌等，今年未必可以維持強勢。

歐股全年可望升18%

歐洲央行今年或會加碼量寬經濟，歐股策略員看好今年歐股表現。德國商業銀行預測，在歐洲央行大規模寬鬆政策之下，Stoxx歐洲600指數2016年可望升18%，歐洲央行的量寬計劃對歐股有積極正面影響，預期2016年歐洲央行或會擴大寬鬆，投資者入市態度積極。摩根大通料歐股今年升10%。

美元則備受看好，大部分分析員料美元首季持續向好。高盛集團對美元走勢十分樂觀，認為到2017年美元料升14%。高盛報告指出，美元升勢基於兩大因素，其中是風險偏好增加，引發美元上升，由2014年9月至2015年3月期間，當時聯儲局開始轉向收緊貨幣政策，但其他主要央行則放寬貨幣政策。其二是新興市場風險偏好降溫。而期貨交易顯示，聯儲局3月份再度加息機會有48%，4月份加息的機會有55%，如果美國經濟數據普遍符合聯儲局預期，2016年加息空間甚大，支持美元偏強勢頭。

大行對美股及歐股2016年底目標預測

美股	
大行	美國標普500指數
高盛	2100點
大摩	2175點
巴克萊	2200點
野村	2245點
瑞銀	2275點
歐股	
大行	歐盟Stoxx 50指數
瑞信	3850點
巴克萊	3600點
摩根大通	3650點
法興	4000點
ING	3650點

投資新興市場股票須審慎

【大公報訊】投資經理預期2016年難以在新興市場找到豐厚回報，新興市場股市連續第三年下跌，單是過去六個月已經蒸發逾4萬億美元。基金經理相信，隨著美元升值和油價及商品下跌，投資新興市場股票仍須審慎，雖然新興市場股票估值低，但基本面持續惡化，基金經理普遍傾向減持發展中國家股票。美國聯儲局啓動加息，新興市場失去優勢，匯率波動、貪污和政局不穩，巴西、土耳其到南非等新興市場備受看淡。巴西受到經濟衰退打擊，土耳其面對來自俄羅斯的制裁，南非財政狀況惡化面對信貸評級下調，印度貪污醜聞波及政治環境，推行經濟改革機會空間不大。

美國HighPoint Planning Partners財富管理顧問稱，只維持約6%新興市場股票，如果要撤出一些市場，新興市場將會是選擇。另外，隨著外資撤出亞洲新興市場，投資經理認為菲律賓、印度、印尼和馬來西亞最令人關注。

野村料澳元年內跌一成

【大公報訊】商品貨幣經過去年大跌後，分析員料部分商品貨幣於2016年呈反彈之勢，但智利、秘魯的貨幣則會進一步貶值。市場揣測澳洲和新西蘭的央行在2016年可能減息支持經濟，澳紐貨幣料受壓，野村預測澳元今年中跌約10%，加元可望回穩。

至於其他商品包括天然氣、小麥和大豆等，2016年可能見底或回穩。鎳、銅、鋅三種基本金屬價格，2015年分別跌44%、28%及31%，摩根士丹利分析員報告，這三種基本金屬價格今年有望反彈。

油價在2015年崩跌後，對於2016年油價的走勢預測，兩間石油公司主管均預料將回升至每桶40美元至50美元。俄羅斯石油公司Lukoil行政總裁Vagit Alekperov預測，今年平均油價料為每桶40美元至50美元。而Continental Resources行政總裁Harold Hamm稱，市場對石油需求料會增加，該公司石油需求按年增長約3%。此外，美國聯儲局收緊貨幣政策，刺激美元上升，黃金避險作用淡化，直接打擊金價走勢，高盛報告預測未來一年金價跌至每盎司1000美元。

央行政策背馳 環球經濟受考驗

【大公報訊】2016年環球經濟備受全球主要央行的異常貨幣政策所考驗，美國聯儲局繼續加息，歐洲和日本則仍需依靠貨幣寬鬆政策。過去18個月美元匯價升值近25%，投資者追捧美元，但美元匯價升值影響美國出口，同時造成通脹不升的壓力，成為2016年美國經濟主要風險來源。

自1999年歐元面世，歐洲央行、英倫銀行和美國聯儲局的貨幣政策大部分是一致，1990年代末期全球經濟好景之時，這三大央行齊齊加息，情況維持至2000年。當2000年科網泡沫爆破後，由2001年至2003年，這三大央行齊齊減息。即使日本央行在2000年曾經略為加息，但很快於2001降息至零水平。這情況在2006年至2007年重複發生過。

然而，目前情況大為不同，聯儲局停止印鈔票後，2015年12月16日決定加息四分一厘，預測2016、2017及2018年，每年將會加息約1厘。反之，歐洲央行2015年12月卻進一步削減存款利率至負0.3厘，並且承諾繼續其量寬買債計劃直至2017年3月。

西方主要央行貨幣政策背馳，對環球經濟帶來影響，美元匯價轉強，歐元和日圓匯價走軟，然而這樣對歐洲和日本經濟反而有利，製造業和出口受惠貨幣貶值，為經濟提供更大刺激。相反，美國的出口商和製造商，則因為聯儲局與其他央行政策背馳而受到阻力。由2010年至2014年，因為當時美元處於較弱勢，美國的出口有所增長，美國耐用用品製造行業增加逾80萬個職位。但自2015年3月，隨著美元轉強，這些製造業職位再度減少。

馮榮均國學基金會「大中華國學推展計劃」

《輕談國學歌風雅》國學音樂視頻

馮榮均伉儷
馮榮均國學基金會主席
鮑俊萍秘書長

《輕談國學歌風雅》
國學音樂視頻代言人
陳佳小姐（鄧麗君歌曲傳承人）

第一集 詩歌

深情與至誠（粵語、普通話版）1月4日啟播
「道通天地」頻道【BBTV718台 無線網絡電視39台】
YouTube 土豆網（關鍵詞：陳佳/國學/輕談國學歌風雅）

第二集 家庭

人倫與孝道（粵語、普通話版）2月5日啟播
「道通天地」頻道【BBTV718台 nowTV550台】
YouTube 土豆網（關鍵詞：陳佳/國學/輕談國學歌風雅）

YouTube專頁

【今日啟播】

「大中華國學推展計劃」贊助機構（排名不分先後）

華人關字委員會 (華人慈善基金) 蓬瀛仙館 FUNG YING SIEN KOON 香港新活力青年會 HONG KONG NEW YOUTH ENERGY THINK TANK 香港孟子學院

國學大使（排名不分先後）

- 香港教育學院校長張仁良教授
- 香港中文大學聯合書院院長余濟美教授
- 香港中文大學逸夫書院院長陳志輝教授
- 香港中文大學社會科學院沈旭暉副教授
- 香港道教聯合會主席梁德華道長
- 圓玄學院主席陳國超道長
- 香邑園黃大仙祠監院李耀輝道長
- 青松觀主席黃健榮道長
- 蓬瀛仙館理事長洪少陵道長
- 香邑園黃大仙祠董事柯偉順道長

香港佛教聯合會執行副會長宏明法師

香港佛教聯合會執行副會長何德心居士
香港大學佛學研究中心總監舒空法師
福智慈善基金會執行總監何錦湖先生
中國僑商研究院香港分院院長劉程清心女士
中國僑商研究院香港分院常務副院長林宣欽先生
香港新活力青年會主席李燕華女士
文化通行國際有限公司董事長及香港孟子學院創辦人黃社顯女士
前衛生福利司黃錢其濂女士
李孝仁醫生

SBC 駿業
始創 Since 1995

20 Anniversary
駿業光輝20載

始創於1995年・服務點遍佈中外
用心服務・誠信專業

公司註冊

- 香港及海外公司
- 公司秘書服務
- 年檢・撤銷註冊

企業管理

- 通訊組合
- 商務辦公室
- 銀行開戶
- 融資諮詢

會計・稅務

- 理賬報稅
- 審計安排
- 庫存盤點
- 稅務顧問

九龍灣 德信中心・8206 3139
尖沙咀 新港中心・3519 6338
旺角 信和中心・2782 8118

灣仔 安盛中心・8206 9319
灣仔 胡忠大廈・8206 0218

香港：九龍灣 | 尖沙咀 | 旺角 | 灣仔 | 中國：深圳 | 廣州 | 上海 | 北京 | 南京 | 杭州 | 海外：BVI

您的營商最佳夥伴
Your Business Partner for Success

www.sbcincorp.com