

量寬失效 美股勢危

□大衛

金針集

美國經濟復蘇乏力，五年來多輪量化寬鬆貨幣措施，已向市場注入逾二萬五千億美元資金，可惜迄今實體經濟與就業市場未見起色，而量寬後遺症已開始浮現出來，便是美股泡沫風險正不斷加劇，今年迭創歷史新高的美股，與表現呆滯的經濟，呈現嚴重脫節，隨時有爆破危機，將令美國以至全球經濟帶來衝擊。

量寬抗藥性開始浮現

今年美國道指與標普五百指數表現出眾，累升逾一成，不但收復零八年金融海嘯失地，而且迭創歷史新高，這與聯儲局過去五年推行量寬措施、向市場注入萬億計資金不無關係，期望所產生的財富增值效應以及締造的超低息環境，刺激私人消費意欲，從而推動經濟復蘇。

不過，種種跡象顯示，聯儲局精心部署的如意算

盤仍未打得響。一是美國經濟動力依然疲弱。今年首季GDP增長百分之二點五而已，在自動削減政府開支方案之下，四月份美國商業活動指數跌破五十，呈現收縮狀態，預示第二季GDP增長進一步放緩。

二是就業市場復蘇緩慢。三月份非農業新增職位只有八萬八千個，為七個月最少，該月五十萬人放棄搵工，致失業率降至百分之七點六，勞動人口參與率跌到百分之六十三點三的三十四年最低，目前仍有一千一百萬人失業。

股市與樓市泡沫加劇

三是資金氾濫造就了股市樓市狂炒，實體經濟未見受惠。就算美聯儲局狂印鈔票，在需求不足下，通脹暫時難以顯著上升，美國消費物價指數維持按年上升百分之一點五。

美國要達到退市條件，即失業率降至百分之六點五與通脹升破百分之二點五，仍有相當距離，退市談何容易呢？所謂退市只是市場主觀願望而已。

美聯儲局要面對現實，議息會議後所發表的聲明，維持每月八百五十億美元購買資產計劃，包括四百

五十億美元支持按揭債務與四百億元投資國債，以壓低債息，降低融資成本。即使聯儲局首次表明根據經濟形勢變化而增減購買資產規模，但實際上聯儲局增加買債規模的機會較大。

醒目投資者開始跳車

值得注視的是，聯儲局議息會議結果一出，美國三大指數應聲下跌約近百分之一，道指與標指從歷史高位回落，投資者是否對聯儲局量寬措施失去信心，無助刺激經濟？美股是否升過龍，面臨大調整？

事實上，美國股市從零八年金融海嘯低位，大幅上升一倍以上，而近月美國樓價反彈力度驚人，錄得按年上升百分之九點三，為零六年五月最大的升幅。然而，當前美國股市樓市升勢，與呆滯的經濟嚴重脫節，形成資產泡沫新危機，遲早會有爆破的一天。

眼見量寬措施出現抗藥性，近期美國公布經濟數據普遍令人失望，例如ISM製造業指數回落近榮枯分界點、私人新增職位數目創九個月新低，醒目的投資者無不走為上着，跳車沽貨離場。

電郵：kwlo@takungpao.com.hk



◀美國就業市場復蘇緩慢，三月份非農業新增職位只有八萬八千個，為七個月最少

受惠國策內需股成弱市亮點

□勝利證券 高鵠

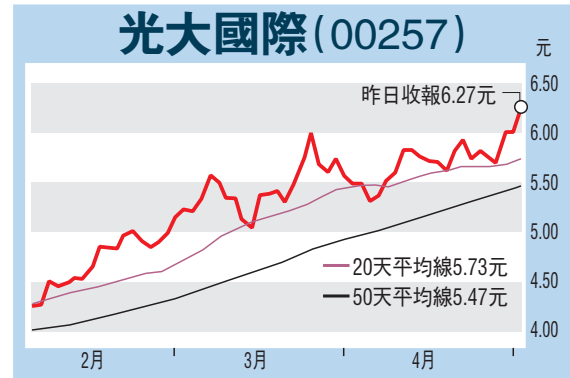
券商薦股

港股周四低開後收窄跌幅，維持低位震盪，消費股資源股領跌藍籌。恒生指數跌68.71點，報22668.30點，跌幅為0.30%。大市成交562.10億元。恒生分類指數全線下跌，金融跌1.0%、公用事業跌0.47%、地產漲0.02%、工商業跌0.64%。

周邊方面，周三道指周跌138點，聯儲局最近發布的聲明無助支撐股市。聯儲局周三說，準備隨著勞工市場或通貨膨脹展望的改變，增加或減少購債速度，以維持適度的政策寬鬆。聯儲局除了表示將採取更多行動刺激經濟，還指責了國會，表示財政政策抑制了經濟成長。3月的報告顯示，企業新增就業人數119000人，是自去年9月以來的新低。

日前中國公布低於預期的4月製造業採購經理人指數後，恒指周四經受住了考驗，同時，考慮到恒指在4月尾取得五連升，儘管成交偏低，而5月傳統上是股市表現較弱的月份，值得投資者去警惕。

其他值得留意的指標包括最近港匯的強勢（對美元走強至約7.76水平），以及10年期美債債息已跌至今年低位的1.64%。由這些指標看來，似乎資金正流出美國及日本等地的股市，可能轉投表現落後市場如香港等一些新興國家，留意到香港股市估值只是相等於10.5倍預期市盈率。



期指整固後有望再突破高位

□比富達證券 林振輝

港股期指昨輕微低開30點，曾一度跌157點至22417點水平，其後迅速重上22500點以上水平，收市報22594點，微跌10點。日線圖顯示，期指從4月18日低位21306點開始反彈，最高曾升逾1500點，勢如破竹。

近日期指開始在100天線遇阻力，已連續數日未能突破該線以上。目前期指在50天線（即22374點）和100天線（即22699點）之間整固，但連日收高於22500點水平（形成頭肩底頸線），具有儲力再度向上突破的跡象。在未來2日至3日，如期指能持續站穩在22500點以上，相信突破4月高位將指日可待。

若然就算期指失守22500點，只要能守穩22000點關口，整體上升格局仍能持續。目前10天線已穿越20天線，形成黃金交叉，並正以高速向上移，相信穿越50天線應該毫無難度。所以，整體部署方面暫以好倉為主，宜候調整吸納。

牛證：美林牛證68853，收回價22028點，實際槓桿33倍，到期日9月底，每10點期指轉一個價格。該證近日交投轉趨活躍，輪價緊貼期指走勢，而且街貨量不多，負溢價0.71%。

熊證：美林熊證66634，收回價23088點，實際槓桿45倍，到期日9月底，每10點期指轉一個價位。

騰訊迫超買區 做淡值博高

騰訊（00700）自從3月11日創下歷史高位286元後反覆下跌，低見237元後開始展開反彈，如今已從低位反彈近40元至273.4元，並收復了50天和100天移動平均線。

從技術方面分析，14天RSI已升至69，逼近超買區。日線圖方面，該股已跌破之前形成的中期上升軌，如今已變成阻力線，而現價正處於該水平；而且之前有一個介乎268元至273元的橫行密集區，預計股價升至此水平會有一定阻力，或會回調整固。

因此，不妨候高開淡倉，建議於275元附近做淡。窩輪部署方面，美林騰訊認沽證24791，行使價249.8元，實際槓桿8倍，到期日8月26日，屬於短期輕微價外。與相同條款的窩輪對比，該證的引申波幅是最便宜的。

（筆者為證監會持牌人）

頭牌手記

□沈金

耐心等待低價收集

受美股隔晚下跌和內地股市假後重開微回的影響，港股昨日中止了連升五日的走勢，恒指收報二二六六八，跌六十八點。國企指數收一〇八二五，跌九十二點。全日總成交五百六十二億元，較假前增三十八億元。

五月期指收二二五九四，低水七十四點，由於這個月有不少藍籌除息，低水是正常的。

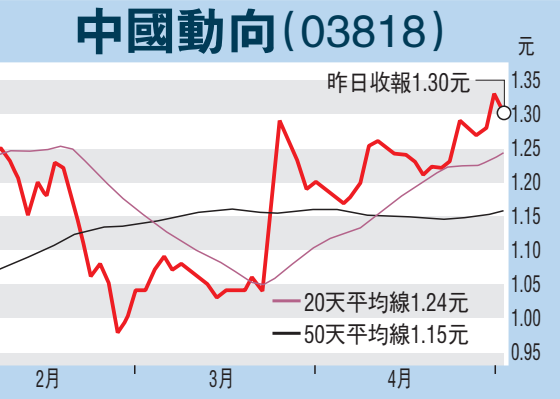
升五日回跌一日，呈大漲小回之局，表現合理，加上成交額開始回增，顯示有人部署在五月份加強收集。西諺所說：Sell in May, run away, 相信在目前的环境未必適合。

自然，整體大市仍是個別發展，有上有落，所以買貨也不必太心急，合價才買，平貨才執多少，此為正路。蓋若大戶開始收集，先是唱空，然後買貨，總要一段日子反覆上落，這才買得齊，買得夠，買得平。大家要給點耐性，要陪大戶玩，就要懂得人棄我取，不要去「搶帽子」，這在上落市中乃一大忌也！

我推介的六隻強勢股中，有升也有跌。上升的是恒隆地產、合和、中銀香港，下跌的是工行、中行和上實。基於跌才買的原則，昨日我在三元五角七仙買入中行，五元四角買入工行，二十四元三角買上實。入了這一批貨後，想加碼已不易買到低價貨。收市時，中行報三元六角二仙，工行收五元四角二仙，上實收二十四元五角半，證明見平才買的策略正確。

令我最高興的是恒隆地產，上升五角半，收三十元七角半；合和升四角，收三十元四角，中銀香港收二十六元七角，升五仙。

滙控繼續推上，昨收八十五元一角半，升六角半，為全日最高價收市。滙控不跌反升，肯定給投資者打一支壯心針。此外，騰訊升七元二角，升幅百分之二點七，亦是功臣之一。



經紀愛股

大昌行回升動力強

□獨立股評人 余君龍

回顧最近10個交易日，港股有擺脫頹勢的跡象，恒生指數多次下試22000點以下水平之後，承接力轉穩，初步確認尋底，惟市場整體投資氣氛仍然審慎，資金未積極投入。

因此港股交投量持續處於一個低水平，導致上升動力不足，處於一個波幅上落的格局。

但是預料資金會逐步流入港股，第一輪投入目標會在落後的周期類股份，取其短線波動率較高之同時，亦可望有較高的短期升幅。

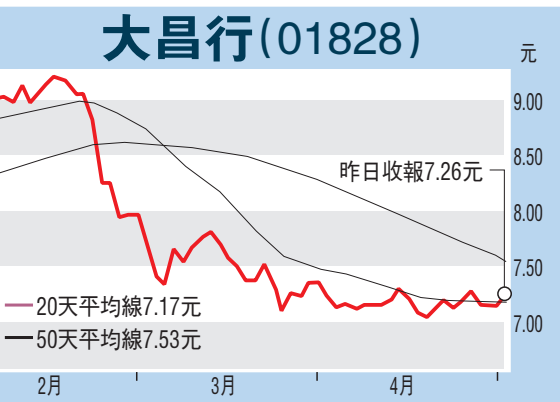
從技術走勢分析，大昌行集團（01828）於今年第一季由9元2角5仙高位回落，步入調整期，隨後主要在7元至7元8角之間波幅上落，進行鞏固，目標股價有跡象顯示已企穩在10天移動平均線7元1角7仙之上，伺機進一步反彈，挑戰50天線的7元5角4仙價位，而且此股低位回升交投增加配合，動力強亦支持反彈。

至於集團的業務，包括汽車銷售、汽車相關服務業務、食品銷售、消費品銷售、物流服務等業務，業務多元化，而業務網絡覆蓋中國、香港及澳門等。

由於業務發展維持平穩，具有一定的盈利質素，因此成為投資機構入市吸納的根據。

以現水平計算，此股的市盈率在13倍以下，由於市場預期環球經濟逐步走出谷底，大昌行業務亦可望與經濟同步向好，所以市場可以接受一個較高的預期市盈率，以一個15倍市盈率計算，股價理應可以攀上8元6角以上水平。

投資此股可以伺機在7元2角5仙吸納，第一個上線目標在8元6角，中期浪頂可望在9元2角5仙以上出現，而止蝕位則定於7元位。



財經縱橫

□趙令彬

英歐矛盾料將深化

鐵娘子戴卓爾夫人留下的政治經濟策略中，一項至今仍存影響的是對歐洲的取態。她雖贊成英國加入共同市場，卻堅拒放棄其他方面的政策自主，認為英國要保持自立，不能由歐盟決定重要的政策取向，故力拒加入歐元區而保留英鎊。後來她被黨內政敵迫得下台的原因之一，除人頭稅外便是她的抗歐姿態，一內一外兩大因素結束了鐵娘子的政治生命。目前戴卓爾主義的抗歐情結又在復蘇，對英歐關係將有重大影響。

鐵娘子的抗歐情結十分極端，不單力拒參與歐洲更多的一體化進程，還要搞破壞，包括反對德國統一，和游說蘇聯解體後的一些東歐國家不要加入歐元區等。金融海嘯特別是歐債危機後，英國不少人幸災樂禍，為未加入歐元區而慶幸。其實英國留在區外，其表現也不見得很好，也同樣要如歐元區般施行緊縮政策。無論如何，海嘯後抗歐情緒在英國上漲，保守黨內尤甚，故卡梅倫首相承諾若得再選連任，將為是否脫離歐盟舉行公投。

不幸者是，英國的鐵娘子式抗歐情結回溫，必將令英歐矛盾加深。在歐債危機重壓下，歐盟各國均尋求進一步一體化，在貨幣聯盟外還要搞財政及銀行聯盟，甚至走向政治聯盟，而英國卻因危機而要更多保持自主甚至脫歐。由於背馳之勢漸成，英歐關係只會日趨惡劣。

對英國來說更不幸者是，目前形勢與鐵娘子時代已大異，英歐矛盾激化對英國尤為不利：（一）英歐實力對比日益不利英國，特別是統一後強大的德國正主導歐洲事務，令鐵娘子的噩夢成真。

（二）全球化發展較當年已大進步，區域一體化的潮流更難抗拒。全球各區已形成多個自由貿易集團，包括北美自貿區等。更值得注意的是，近期歐盟與北美商討建立跨大西洋自貿區的呼聲日高，在這之中英國若孤懸在外將更難自處？

（三）近十年新興經濟群迅速冒起，令歐洲各國更須聯合應對，走向一體化的需要因而有所增加。

（四）美國希望歐洲一體化，英國抗歐令英美出現分歧。美國自知再難獨霸世界，許多時更希望得到歐洲支持，而不是單有英國支持。在這基本思考下，美國希望歐洲聯合而非內鬥，更希望聲氣相近的英國，在歐盟中能代表美國的利益，同時又希望歐盟能吸納東歐及土耳其等國，進一步限制俄國的地緣戰略空間，和擴大西方地盤。

在外部壓力下，英國將面臨抗歐或入歐的痛苦抉擇，而這又將在英國內部引致嚴重矛盾，例如目前執政聯盟中的兩黨，其歐洲政策便強烈對立。

異動股

光國再破頂

□羅星

美聯儲局議息會後發表聲明指出，將按經濟情況調整購買國債規模，市場憂心此舉為退市預先放風，加上經濟數據不理想，美股周三急跌約近百分之一，拖累港股昨日低開，之後在二二六零零水平好淡爭持，最後收市報二二六六八，跌六十八點，而國企指數則跌九十二點，報一零八二五收市，全日成交金額有五百六十二億元。

港股中止五連升，但不少二三線股蠢動，光大國際（00257）昨日再破頂，升上六元二角六仙收市，上升二角七仙，成交一億四千五百萬元，環保概念股當炒。



心水股

光大國際 (00257)
大昌行 (01828)
中國動向 (03818)