

脫歐風暴非同小可



金針集

大衛

英國脫歐風暴引發環球金融市場上周出現黑色星期五，昨日股匯市場仍然驚魂未定，英鎊匯價續瀉百分之二，歐美亞股市繼續流血不止，其中港股昨日一度跌近三百點。事實上，這場脫歐風暴仍在不斷發酵之中，殺傷力非同小可，英國以至歐洲隨時走向分裂，更大潛在危機可能還在後頭，對世界經濟以及金融市場會造成嚴重的衝擊，堪比零八年的金融海嘯。

英國退出歐盟如一石激起千層浪，環球金融市場恐慌情緒短期難以平復下來，先是英國脫歐安排需要一段漫長商討，不明確因素將長期困擾市場，繼而是歐洲極右反移民聲勢壯大，其中法國右翼政黨聲言明年大選勝出，將會提出脫歐公投，歐盟面臨解體危機，還有英國聯合王國陷入分裂邊緣，力主留歐的蘇格蘭正醞釀舉行「脫英」公投。

上周五環球股市暴瀉約近半成，是近五年來最大單日跌幅，市值蒸發二點五萬億美元（相當於近二十萬億港元）。股匯市場翻天覆地，恐將世界經濟推向衰退險境。國際貨幣基金總裁拉加德昨日呼籲英國與歐盟盡快採取行動，明確脫歐安排，以穩定金融市場。

更大危機還在後頭

事實是目前股匯市場信心瀕臨崩潰邊緣，跌勢有一發不可收拾之勢。累積跌幅約一成的英鎊匯價，尚未完全反映政經不明朗因素，有進一步跌幅的可能性。值得注意的是，前聯儲局主席格林斯潘形容當前局勢是平生見過最糟糕的時期。由此可知英國脫歐風暴殺傷力非同小可，比一九八七年美股單日崩跌百分之二十三來得嚴重，令人憂心未來可能出現更多黑天鵝。

歐洲銀行面臨爆煲

首先，英國脫歐屬於政治問題，隨時發展成爲更大政治災難，例如英國以至歐洲出現分裂。換言之，這宗政治事件仍在不斷發展之中，可測性甚低，造成環球市場處於長期紛亂狀態之中，與亞洲金融風暴及全球金融海嘯可在短期內平息有所不同。其次，脆弱的歐洲銀行承受不了脫歐風暴衝擊，瀕臨爆煲。英國退歐影響深遠，不僅英鎊國際儲備地位勢危，也會動搖倫敦國

際金融中心，歐洲銀行股前景堪憂。穆迪率先下調英國主權評級展望，蘇格蘭皇家、巴克萊及萊斯銀行昨日應聲暴瀉約一成，滙控昨晚在倫敦再急跌百分之二，股價相當於四十五港元。

歐債危機捲土重來

第三，上周黑色星期五環球股匯市場大亂，英鎊單日波幅超逾一成，歐洲銀行在外匯市場以至金融衍生產品潛在損失不容低估，相信稍後會陸續浮現出來。第四，歐債危機死灰復燃。歐豬國債孳息率抽升，而意大利需要注資打救當地銀行。歐洲主權債務危機看來已捲土重來。國際大炒家索羅斯在上周黑色星期五中受創，手上英鎊好倉損失不菲，可見英國脫歐果然是最大的黑天鵝，連身經百戰的大炒家也措手不及。

滙豐控股(00005)



◀ 上周黑色星期五環球股匯市場大亂，英鎊單日波幅超逾一成，昨日續挫
新華社

深思熟慮作出反應

頭牌手記 沈金

昨日港股繼續對英國脫歐作出反應。可以講，上周五之反應是匆匆作出，昨日則是相對的深思熟慮。恒指最低見一九九六九，跌二九〇點，收市報二〇二二七，跌三十一點，表現較估計中好。

事實上，這次英國脫歐，直接受影響的是以英國爲大本營的企業，以及同英國有較多投資和貿易往來的公司，至於因爲此事而有沒有可能導致全球經濟衰退，則屬後話，現時誰也預測不了。我頭牌想指出，對這個問題要重視，一眼關七，但亦不必過分誇大其影響力。我舉個例子，英國和歐盟經濟混亂，對在中國內地興建內房、建築公路的企業，到底有何直接影響？我想不通也。也就是說，昨日有的股份跌得多些，有的不跌反升，個別發展，亦屬正常現象。

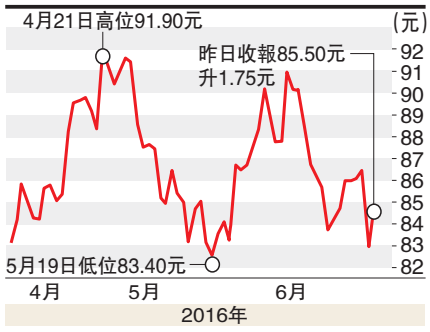
有人問，何以今個回合，滙控、渣打的表現好過長和、電能、長建呢？主要涉及在英資產的流動性問題。金融機構要撤離或減少規模，資金的撤出一聲電腦指令就辦得到，但若在英國購入大筆不動產，就只能綁住來打了。長和系目前所處的正是這一境況，雖說所持有的多爲公用事業，乃賣給英國人用者，但你所收取的卻是英鎊，英鎊貶值，亦即已在外匯上蒙受損失了。看來，這條數絕非「小野」。昨日所見，長和與長建均跌百份四，就反映了投資者

的擔憂程度有多大。

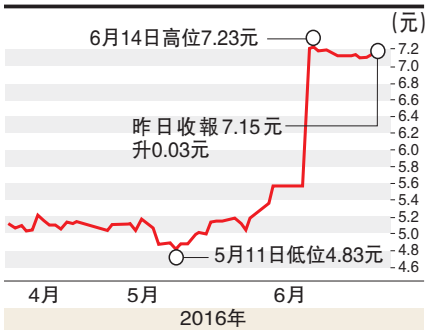
中移動昨日表現出色，逆市升百分之二，相信是有基金換馬吸納所致。內銀股的表現也不差，一些仍有高息可收者，買意更盛。

此外，我頭牌推介的TCL通訊（02618）確實起了「避風塘」的作用，由於私有化是六月六日才提出，尙有待財務顧問作出建議報告，然後才進入私有化的程序。耐心的投資者吸納後宜繼續持有。

中國移動(00941)



TCL通訊(02618)



越房較同業落後 前景看俏

經紀愛股 AMTD股票經紀業務部董事 連敬涵

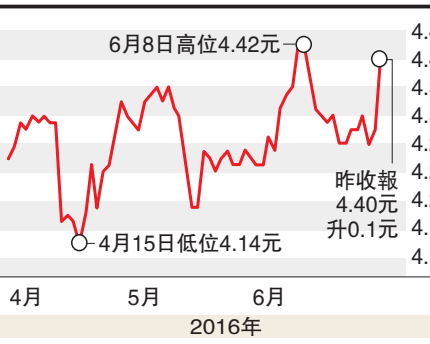
越秀房產信託基金（00405）去年業績穩定增長，末期分派每個基金單位約0.1531港元，連同中期分派，全年每基金單位分派總額爲0.3061港元，按年上升2.8%。反映公司業務穩健，較少受經濟前景不明朗影響。

此外，上周脫歐陣營意外地勝出英國公投，掀起環球金融市場一番波動，但最新美國利率期貨顯示，7月美國加息的概率已跌至零，而12月或之前加息的概率亦跌至不足一成，顯示今年美國或已加息無望。

消息對派息穩定的房地產信託基金（REITS）正面，市場或對該板塊有新一輪的價值重估，前景看俏。走勢上，越房在上周五大市劇烈震

盪下力守4.2元支持，周一在加息預期逆轉下隨整個房產信託板塊揚升，考慮到其股價仍較同業落後，加上現價計息率仍達約7厘，投資者可部署吸納，建議於4.35元買入，目標價4.8元，暫不需作止蝕。（筆者爲證監會持牌人士，以及並未持有上述股份）

越秀房產信託基金(00405)



靜候期結後見真章

投資達人 比富達證券 何天仲

昨日期指低開253點至19903點，已近全日低位，其後慢慢回升，午後一度倒升過百點，高見20278點，惟升勢未能維持，尾市仍然收跌。總結全日，恒指收市報20227點，跌32點。上周大市憧憬英國留歐反覆回升，逼近兩萬一關口，惟上周五出現「黑天鵝」，英國意外退歐導致期指一度急跌過千點，惟上周仍錄得升幅。從走勢來看，大市已明顯轉弱，所幸仍守在五月低位之上，未算太淡。

大市六月份只是在五月份區間內波動，日線圖已形成三角形待破形態。由於期結在即，加上粉飾效應及憧憬七一中央送大禮，大市料可回穩，投資者不妨候結算後或七月初出現明確方向再追入，較爲值博。上周五英國脫歐公投結果出人意表，最終脫歐派成功勝出，引發全球金融

市場大動盪。

英國脫歐爲市場帶來不少不確定性因素，英國歐盟均面臨進一步分裂的危機，令市場避險情緒大漲，黃金等避險商品受到市場熱捧，上周五更成功突破1300美元大關。

由於英國退歐影響仍在發酵，多國央行均表示已準備出手穩定金融市場，而美國年內加息機會亦大減，均對金價構成支持，投資者不妨候回調買入。

政局變數多 黃金可低call

技術分析方面，金價成功突破1300美元大關並收於其上，暫可視爲正式突破，料有強大支持，不妨順勢或候回調至1310美元附近買入，目標1380美元。

窩輪部署方面，黃金法巴認購證10382，行使價1400元，實際槓桿約5.7倍，到期日十二月十六日，屬於中期價外。此證是唯一黃金相關認購證，並有成交配合。（筆者爲證監會持牌人士，並沒持有上述股份）

派息穩定 波動市買REITs

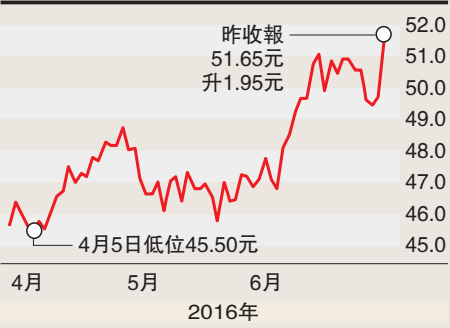
股壇魔術師 高飛

英國「脫歐」，衝擊全球金融市場，匯市及股市均大幅波動；以及環球經濟前景亦增加了不少變數，相信美國聯儲局7月份已經有不下加息的原因，這樣有利於公用股及房託基金（REITs）等高息投資工具，因爲它們派息穩定及股息吸引，可作爲波動市況中穩陣之選。

企業領導者要有大器量

一衆REITs包括陽光房託（00435）、領展（00823）及置富產託（00778）昨天均逆市上升，並創出52周新高。參考大行摩根大通發表的報告指出，英國公投決定脫歐後，令市場充斥不確定性，相信領展及置富股價將繼續跑贏大市，主因是兩者業務均爲本土的日常零售業，表現較爲穩定，配合善用槓桿和資本循環以改善資本結構和效率，前景更理想，值得留意。而全球風險胃納大減，大市氣氛欠佳，原本已對新股上市不利，本地就有地產代理行股東近月就計劃上市一事，產生內訌，雙方透過傳媒隔空發功，對公司聲譽、員工信心難免受損。另外，

領展房產基金(00823)



英國脫離歐盟 對全球影響(上)

指點金山

第一亞洲商人金銀業營業部副總裁 楊占祥

上星期五是金融市場近30年來最震驚的一天，英國正式退出歐盟了！爲何有如此威力？什麼是歐盟？讓我先同大家講一個故事：

40多年前有幾個要好的朋友（英、法、意、德）建立了一個豪華私人會所，開來有個地點聚一聚，嘆一嘆英式下午茶，品嚐高級紅酒，或手持波薩豪飲啤酒，愉快地分享自己的成就。後來入會的朋友越來越多，但大部分的會員只是空手而來參加聚會，直至2008年全球金融危機後，各位大哥不高興了，現在這世道，地主家也沒餘糧了，於是當中大哥叫英國，決定要退會，估計後面還有跟着退的呢，最後可能只剩下空手參加聚會的朋友，而這個豪華會所慢慢地變成一所扶貧會！

以上故事帶出了歐盟現在充滿危機。這也解釋了英國退歐只是一個不明朗的開始！上星期是難得一見的現象，因全球避險情緒急升令美元和金價同步上升，這樣不合常理的情況其實在2008年金融海嘯也曾有過同樣走向，反映投資者找不到安心的投資商品，因此資金從風險市場流向避險資產，當日最受惠者包括黃金升4%，美元升2%和日圓升3%，同一天英鎊則大幅下跌6.5%。

股市方面，亞洲股市跌幅最少是中國僅1.3%，最大是日本跌7.9%。歐洲股市跌幅最少是英國3.1%，跌幅最嚴重是斯托克50（歐盟12個成員國），跌8.6%。美國股市相對受影響較少，但道瓊斯指數也跌3.4%。

金價走向由消息主導

對於全球股票市場下跌的幅度，可以得知受傷最大的地區仍是歐洲。

本周投資者會非常關注今天（28日）爲期兩天的歐盟理事會議，內容是討論英國退歐一事及其影響與應對措施。這是一個好機會給投資者窺探其他成員國的態度。

而美聯儲主席耶倫和歐央行行長德拉吉也在同日舉行歐央行論壇上發言，這是英脫歐後首次公開發言，市場相信他們會發表穩定金融市場的言論，金價走向仍非常波動。展望本周黃金走向也是由消息主導，當消息有利歐盟穩定下來，避險情緒得以緩和，則上周最高點每盎司1358.4美元是近期浪頂及阻力位，相反有任何成員國作出退歐的意向，在骨牌效應下，金價應在每盎司1300美元找到支持後再度發力向上，升破每盎司1400美元也並非難事。本人傾向金價仍會上升，波動區間在1292美元至1364美元，逢低做多爲順勢。下周會再和各位讀者分享英國退歐的過程中，黃金的方向又何去何從！（以上內容屬個人觀點，僅供參考）