

# 富國資產：A股乃今年大機遇



▲A股市場通過提高額度、開通滬港通和深港通，市場准入程度極大地改善

【大公報訊】外媒昨日援引富國資產管理公司表示，美國候任總統特朗普的許多威脅，可能都不會成為現實，中國A股是新興市場今年的大機遇。且因為中國通過提高額度、開通滬港通和深港通，極大地改善了市場准入。預計MSCI將於今年宣布A股市場部分納入其新興市場基準指數。

近來A股節前效應明顯，交投萎靡，走勢不振。截至周四收盤，滬綜指報3101.3點，跌0.38%；深成指報9768.57點，跌0.37%；創業板指報1844.14點，跌0.09%。兩市合計成交2979億元人民幣，較前一交易日縮

量5.93%。

分析指出，中國春節長假臨近，加之今日中國將公布GDP數據、還有美國總統就職演說，導致市場觀望氛圍濃厚，大盤繼續縮量調整，盤中多數股票下跌，但金融股走勢堅挺，對大盤支撐力度較大。

科技股吸引人

對於2017年A股整體走勢，富國資產管理公司高級基金經理Anthony Cragg認為，A股市場可能受到提振。「放眼望去，中國內地市場是最重要的新市場。我們預期

MSCI會宣布將部分A股納入其基準指數，這可能是一項大舉動。A股市場規模約7萬億美元（折合人民幣約47.99萬億元），日交易額達800億美元，這絕對是一個巨大的市場。」

Anthony Cragg提到，A股市場一旦納入MSCI基準指數，將吸引很多國際投資者購買。這將十分重要，因為這些公司來自於全國各地，存在地域差別。更重要的是其中很多都是科技公司，是目前香港上市公司中沒有代表的新時代公司，這是接觸中國衆多新技術和新題材的辦法。

在中國放寬准入後，管理着20億美元資產的Anthony Cragg如今正在買入中國內地市場的股票，且在過去的三年中，Cragg管理的基金Wells Fargo Emerging Equity Income Fund的表現，擊敗了85%的同業。

方星海：不急於入摩

中國證監會副主席方星海昨日在達沃斯論壇上表示，中國與MSCI在股指期貨上的觀點存在分歧，中國並不急於加入MSCI全球指數。目前正在研究滬倫通，將側重於發行產品。

# 全面就業物價穩 經濟近聯儲目標 耶倫放鷹 每年加息數次

美國聯儲局主席耶倫表示，美國經濟已接近聯儲局的目標，相信會繼續好轉，應該逐步降低貨幣政策支持水平，預計2019年底之前，每年料會加息數次。耶倫又稱，聯儲局沒有黨派偏見，對經濟的應對措施不會受到短期政治壓力影響。市場交易顯示，今年3月加息機會率為35%，五月份加息機會率升至50%。美股早段牛皮偏軟，道指曾跌19點，報19785點。

## 國際經濟 >>> 大公報記者 鄭芸央

聯儲局主席耶倫周三出席三藩市聯邦俱樂部活動，她在演講中表示，對美國經濟看法甚為樂觀。耶倫指出，美國經濟靠近聯儲局全面就業、物價穩定目標，通脹亦朝目標水平進發，漸進加息是合理，但下次加息時機，取決於未來數月經濟發展形勢。

### 三月份加息概率升至35%

聯儲局去年12月會議決定加息，利率升至0.5%至0.75%，此是一年來首次加息。耶倫表示，加息反映聯儲局有信心經濟將繼續好轉。而在上次會議聯儲局官員預計，今年料加息三次，每次加息25個基點。耶倫稱，她和大部分同僚預計，直到2019年底之前，每年料加息數次。

耶倫在演講後回答提問稱，美元升值拖累出口，但預計這個影響仍然會持續，財務刺激政策也會增加美元強勢。耶倫認為，金融穩定的風險不大，槓桿水平沒有過高，而由歷史水平來看，股票和債券估值的差距處於正常水平。

耶倫對美國經濟短期前景看法樂觀，指出失業率降至4.7%，這個水平貼近聯儲局全面就業目標，通脹升近2%目標水平。不過她同時表示，近年勞動生產率增速放緩，過去六年的年均增長僅為0.5%，低過前30年的2%以上年均升幅。

耶倫稱，假設每年生產率增長1%，意

味平均生活水平每70年才會提升一倍。

### 聯儲不受政治壓力影響

美國通脹指標升超2%，支持聯儲局加息計劃。美國消費物價指數去年12月按年升2.1%，是兩年半來首見，亦超過聯儲局2%目標水平。隨着物價壓力浮現，聯儲局可能較預期更快加息，而加息次數或會更頻密。Berenberg資本市場經濟員指出，聯儲局將注視物價壓力有否導致經濟過熱，聯儲局加息次數或較現時預期更多。

耶倫周三同時指出，聯儲局是一個無黨派機構，對經濟發展形勢的應對措施，不會受短期政治壓力影響。

美國候任總統特朗普周五宣誓就職，他在競選期間曾經批評聯儲局和耶倫的立場傾向民主黨。耶倫表示，聯儲局會觀察特朗普的財務政策，如果政策導致經濟增長太快，引發通脹加劇上升，聯儲局會採取行動。

耶倫表示，聯儲局創立於1913年，正藉美國政府推行改革，以服務公眾利益的時代，聯儲局制定貨幣政策一向以來，不受國會和白宮干預。為聯儲局創立的結構是有意與短期政治壓力隔離，讓聯儲局專注制訂有利長遠美國經濟政策。雖然有些時間聯儲局提供資訊和證據不夠完善，但耶倫稱可以保證聯儲局盡量客觀作出最佳決策。



▲耶倫對美國經濟短期前景看法樂觀

【大公報訊】美國聯儲局發表的經濟調查報告顯示，去年11月尾至去年底期間，美國經濟繼續適度擴張，勞工市場持續緊張，有助提升工資和物價。聯儲局發布褐皮書經濟報告，搜集來自今年1月9日之前，各聯儲地區銀行的經濟數據資料。

聯儲局12間地區聯儲銀行之中，大多

數報稱就業增長溫和至適度，並且預計勞工市場持續收緊。根據該份報告指出，部分地區出現技術勞工短缺情況，一些地區匯報招聘非技術職位遇到困難，大多數地區稱薪酬上升壓力增加。該份最新經濟報告符合聯儲局對美國經濟樂觀看法，聯儲局認為經濟現狀足夠應對漸進式撤除貨幣

## 耶倫演講內容摘要

●美國經濟逼近聯儲局全面就業、物價穩定目標，通脹亦朝目標水平進發，漸進加息是合理的

●下次加息時機，取決於未來數月經濟發展形勢

●預計2019年底之前，每年料加息數次

●美元升值拖累出口，預計這個影響會持續，財務刺激政策也會增加美元強勢

●近年勞動生產率增速放緩，過去六年的年均增長僅為0.5%，低過前30年的2%以上年均升幅

## 美技術工短缺 加薪壓力增

數報稱就業增長溫和至適度，並且預計勞工市場持續收緊。根據該份報告指出，部分地區出現技術勞工短缺情況，一些地區匯報招聘非技術職位遇到困難，大多數地區稱薪酬上升壓力增加。該份最新經濟報告符合聯儲局對美國經濟樂觀看法，聯儲局認為經濟現狀足夠應對漸進式撤除貨幣

刺激措施。報告亦顯示，美國總統大選後，部分地區信心有所反彈。聯儲局的經濟調查，提到物價壓力加重，在八個地區錄得適度通脹水平。聯儲局參考的通脹指數，不計食品和能源，在截至去年11月止的12個月達到1.6%，同期的平均時薪升2.9%，創2009年來最大躍升。

## 美元復強連漲兩日

的表現。

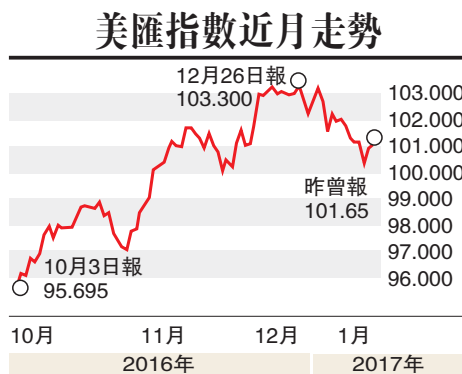
耶倫在周三發表演說後，美元曾大幅反彈2%，其言論令市場再次注視美國經濟將出現強勁增長和通脹上升。由於這個憧憬，特朗普在去年十一月當選為美國總統以來，美元一直強勁。

美匯指數數前出現的去年十二月底以來最大的調整，反映出美元仍有機會錄得八月份以來最差的四周表現，原因是市場現在開始關注特朗普是否較傾向弱美元，甚至特朗普的新政策可能會引起全球地緣政治的不穩定。可是，聯儲局官員預期今年將會加息三次，令人相信美元升勢可能還未至盡頭。倫敦CIBC貨幣策略部主管Jeremy Strech認為，本周曾錯失了不少大好良機，投資者現時大概重新考慮潛在的基本因素。他又指出，耶倫的言論很有趣

，而且整體具建設性，但在特朗普周五發言前，投資者不想資金被鎖得太久，所以現時市場對美元的投資態度仍然較審慎。

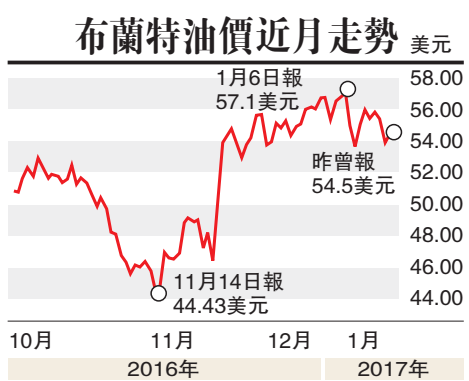
美匯指數在歐洲市場曾升0.7%，至101.65，美元兌日圓曾回升至115.35，升1.7%，兌歐元則曾報1.0589，倒跌了0.88%。耶倫在周五早上特朗普就職典禮前，將再次發言。美元匯價在周二大跌，原因是特朗普聲稱美元匯價過高，令美國企業與中國企業貿易時遭殃；另外，他表示會否決由共和黨提出的稅收計劃，此計劃本來對美元有支持作用。

法國興業銀行策略員Kit Juckes表示，在所有發言者中，她最想聽取的仍會是耶倫。隨著美經濟即將達至全民就業、工資又加速增長，通脹亦同樣加速，聯儲局鷹派的言論決定了美元的升勢。



## 油價回升或刺激美油產反彈

【大公報訊】國際能源署（IEA）周四表示，隨著需求增加，世界石油市場供應正在緩慢收緊。投資者正觀察油組和其他產油商會否執行減產承諾。油組去年11月同意，2017年上半年，每天減產120萬桶石油至3250萬桶，而俄羅斯、阿曼和墨西哥另外每天減產55.8萬桶。



◀油市分析員警告，由於美石油生產可能加快增長，油組必須繼續減產，才可支持油價

# 德拉吉：歐整體通脹未升溫

【大公報訊】歐洲中央銀行行長德拉吉表示，歐元區潛在通脹目前仍未有上升趨勢的跡象，而由於潛在通脹目前仍未見升溫，歐央行將繼續密切留意近期升勢加速的整體通脹。他相信近期通脹的上升，主要是靠油價上漲刺激。

德拉吉在歐央行舉行會議後表示，目前仍未有跡象令人相信潛在通脹有上升的趨勢，而由於近期通脹上升主要是靠油價上升刺激，歐央行將會密切注視通脹的變化，並會集中注意包括工資的核心通脹等方面。

### 需要持續寬鬆貨幣政策

德拉吉表示，目前仍然需要持續的貨

幣寬鬆政策，才能令歐元區建立起通脹的壓力，以及支持中期的整體通脹。他還透露，委員會在會上未有討論過退市。



▲德拉吉（左）指出，近期通脹上升主要是靠油價上漲刺激

在德拉吉發言前，歐洲中央銀行在周四維持其量化寬鬆規模不變，央行官員正觀望歐元區的通脹升溫能否持續。

央行官員昨日開會後，重申其在去年十二月份的決定，即由今年四月起，每月買債的金額將由目前的800億歐元減少至600億歐元。同時，委員亦把主要再融資利率維持在零水平，儲蓄利率維持在負0.4厘，與彭博社所有經濟師所預期的一致。

德拉吉宣布通縮威脅已幾乎完全消失後的第六周，歐央行舉行了今年首個議息會議，歐元區物價增長經過近四個月偏離歐央行目標後，升溫的情緒日益顯著，歐央行委員會委員Benoit Coeure在上月承認，通脹風險的平衡正慢慢轉移。