

特朗普經濟學行不通

金針集

大衛

特朗普在抗議聲中就任美國總統，即使他訂下十年內增加二千五百萬個就業職位以及推動經濟百分之四，但環球金融市場半信半疑，美元匯價下跌與資金流向黃金避險，原因打着美國優先與保護主義旗幟、透過減稅等擴張性財政政策作為手段的特朗普經濟學，實際效用成疑，還帶來嚴重副作用，隨時觸發貿易戰，還會加劇美國財赤與債務負擔，特別是特朗普主動唱空美元，美股美債危機恐一觸即發。

美國優先意味佔盡便宜

特朗普上周五就任美國總統，白宮網站內容隨即更新，披露具體施政綱領，備受關注的是經貿政策，在美國優先、買美國貨、

僱美國人等大原則之下，將退出跨太平洋夥伴關係協定，並就北美自貿協定重新談判，意味特朗普競選時聲言推出貿易保護主義措施不會只說不做，包括中國在內的各國需要做好打貿易戰的應對準備。

所謂美國優先，意味美國要佔盡全球便宜，以延續其全球霸權地位，特朗普可說是用心良苦。不過，在目前全球呈現多極的政經體制，必然招惹全球反彈，美國難以得逞。

減稅將帶來嚴重副作用

值得注意的是，特朗普施政綱領提到降低個人與企業所得稅及簡化稅制，又會廢除扼殺就業的監管規定，目標是十年內增加二千五百萬個就業職位，即比奧巴馬任內增加一千一百萬個職位，多出一倍以上，而且仿效中國，訂下經濟增長目標，推動經濟增速加快一倍至百分之四，過去五年平均增幅只有百分之二點一。美國經濟增長達百分之四水平，已是十六年前了。

儘管特朗普雄心壯志，但環球金融市場不以為然，美元匯價走勢，美匯指數跌近一百點邊緣，資金流向黃金避險，金價重上一千二百一十美元水平。國際貨幣基金組織更擔心各國出現激烈政策競爭，相互推出報復性貿易限制措施與進行貨幣匯價競爭性贬值，環球經濟面臨大災難。

不具備復興製造業條件

事實上，特朗普經濟學副作用太多，難以行得通。首先，美國國債規模已到警戒水平。由零九年至一五年間，美國財赤累積高達七萬億元，國債規模則由十萬六千億美元大幅跳升至近二十萬億美元，國債佔GDP比重已超逾百分之百。如果特朗普大幅減稅與增加基建投資，又要擴軍的話，國債規模有可能在未來十年增加至三十萬億美元，國債佔GDP比重將達百分之二百，比希臘債務比率還要高！

最令人不安的是，特朗普主動唱空美元，要走弱美元政策，這是極為危險舉動，美元恐現信心危機，匯價跌勢隨時一發不可收拾，美債、美股泡沫同時大爆破。

另外，特朗普要求企業將海外生產線搬回美國本土，否則對進口美國商品徵收重稅，以重振製造業，但事實是美國不具備重振製造業條件，美國製造業沒有完備的上下游產業鏈，一個汽車小配件也得從海外進口，何且在美國生產工資成本高昂，製成品完全沒有競爭力，並且導致美國通脹狂升，有可能陷入滯脹危機。

總而言之，特朗普經濟學根本行不通，美國經濟面臨折騰，也會拖累世界經濟走向更嚴峻境地。



特朗普如果大幅減稅與增加基建投資，又要擴軍的話，國債規模有可能在未來十年增加至三十萬億美元，國債佔GDP比重將達百分之二百。

心水股

- 中信股份 (00267)
- 越秀投資 (00123)
- 合和實業 (00054)

二萬三上下穿梭

頭牌手記 沈金

昨日的港股一度發威而晉升一八三點，重上二萬三〇〇〇關，最高報二萬三〇六八，可惜挨年近晚銀根緊，不少人傾向於多持有一些現金，於是獲利盤乘勢而出，恒指守不住這個心理大關，最低見二二八六一，跌二十四點，收市為二二八九八，升十二點，二萬三〇〇〇關上下穿梭之局再度形成。

從國際股市的大環境觀察，似乎仍處於穩中求進的局面。由於不少投資者都有避險心態，並以特朗普上場作為減持股份的理據，在有多人已打了「預防針」之下，整體大市反而趨於安穩，蓋要做的事早已完成，現在回吐壓力也就相應減少了。

自然，歲晚殘年心境還是遏制了股市的上升，今次「雞年」有四日長假，加上猴年三十（一月二十七日）為半日市，故實際上現在只餘三日半市就過春節了。至於一月期指的結算，則在本周四，亦即只剩下三個交易天。在這樣的環境下，守穩已是上上大吉，冒進未必是好籤也！

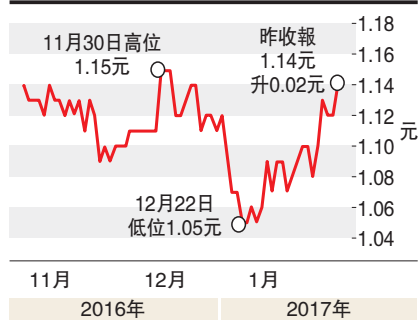
中信獲三家銀行融資二十億美元收

購麥當勞在內地和香港的餐飲業務，顯示有關收購已在全速進行中，我頭牌對這樁收購是看好的，亦認為中信開拓飲食業的決策有戰略意義。現價的中信，應有吸引，不妨在十一元左右收集。

瑞信推介越秀(00123)，評級為跑贏大市，目標價看一元五角，現價一元一角四仙，上望空間不小也，同剛收購粵海置地的粵海投資比較，越秀基本點較為優勝，如越秀之市盈率只十一倍，粵海則為十六倍。周息率方面，越秀有四厘二，粵海只三厘三。

合和及合和公路今日公布業績，二者昨日都上升，似乎有所憧憬，且看今番公布是否如股東所願，再有特息可派了。

越秀投資(00123)



洛鉬收購利業績現價買入

經紀愛股

小牛金服行政總裁 連敬涵

洛陽鉬業(03993)去年9月完成收購TFHL公司，間接持有位於剛果，現時為全球最大銅礦及鉬礦TFM(Tenke Fungurume Mining Complex)的56%權益。而集團於上周五(20日)進一步公布，就收購剛果銅鉬業務達成另一協議，將再通過收購Lundin DRC公司而間接持有TFM另外的24%。由於TFM礦區是世界上規模最大、礦石品位最高的在產銅鉬礦之一，能夠保持較強的盈利水平，且未來發展潛力巨大。

鉬的用途廣泛，目前的消耗量近40%用於充電電池材料，其中最主要的用途是用於鋰電池。隨着內地電動車使用普及，市場對鉬的需求大幅上升，預料該收購的潛在回報可觀。

股價去年12月創一年高位後回軟，經過調整後，再度回升，並呈V形反彈，昨日更再出現突破。相信再進一步收

洛陽鉬業(03993)



▲內地電動車市場對鉬的需求上升，洛陽鉬業收購鉬鉬礦潛在回報可觀

購的利好消息帶動下，未來業績可望有更佳發展，股價亦可展新升浪。建議現價買入，目標2.5元，跌破2元止蝕。

金價維持升勢 阻力1220美元

指點金山

第一亞洲商人金銀業營業部副總裁 楊占祥

現貨黃金連續第四周上升，上周維持在每盎司1218至1196美元區間。

本周迎來兩項重磅事件到來，為金融市場帶來精彩的一周。先是英國首相發表退歐演講接著美國總統特朗普正式上任的演說，加上耶倫的鷹派講話，金價受到美元下跌及避險而上升，周三觸及最高1218美元水平。

周二(1月17日)英國首相重要講話，在講話中明確了退出歐盟單一市場及控制移民的硬退歐路線。但聲稱將通過與別國簽訂自由貿易協議來建立真正全球化的英國。講話後，英國在正式啟動退歐程序後與歐盟將進行長達兩年的退歐談判，這其中的不確定性必會引發市場避險情緒。因為之前歐盟和加拿大簽訂貿易協議的整個談判過程長達7年之久，當中變數難預測，有市場人士分析，英國貿易協議的簽訂可能需要比加拿大更長時間。總體而言，講話為投資者提供了英國政府在脫歐問題上的部分計劃，並沒有即時令英國經濟產生重大的負面影響，並且對脫歐談判做出了樂觀評估，令過分悲觀的情緒有所修飾，當天英鎊兌美元大幅反彈約3%至1.2397，帶動金價跳漲逾1%，錄得8周高點1218美元。現貨金連續第七天上漲，實現11月8日以來最長上漲周期。

周五(1月20日)特朗普正式宣誓就職，成為美國第45任總統。特朗普在就職演說中承諾國內外政策都遵循著美國優先原則，再次引起一些對貿易保護主義政策的擔憂。特朗普更表示美元已過於強勢，使美元指數一度下挫至100.7的近期低水平，而市場認為特朗普的政策可能會令人失望，無論是在範圍、速度抑或效益方面。事實上，果斷轉向貿易保護主義可能會在中期內給美元帶來下行風險，但就目前而言，美國的數據仍然強勁，美聯儲未來會以比市場定價更快的速度提高利率。在講話後黃金止跌回升，最低一度觸及1214美元。

黃金避險功能增加

下周市場經濟數據較為密集，重點放在周五美國公布第四季經濟增長初值，歐元區PMI將於周二公布，周四周五將陸續公布美國1月PMI、12月新屋銷售和1月密歇根大學消費者信心指數等。另外特朗普上台後採取的刺激計劃以及關於經濟方面的言論也將左右美元走勢，隨着特朗普正式就是美國總統的第一周，政治風險和不確定性將會增加，黃金避險功能增加，投資者需緊密留意。技術面方面，市場看漲情緒仍然高漲，目前1220美元為重點阻力位，而支撐位是1190美元。建議在1200美元上方維持逢低做多，緊記做好風險管理。

(以上內容屬個人觀點，僅供參考。)

大市短線或見頂暫宜高沽

投資達人

比富達證券 何天仲

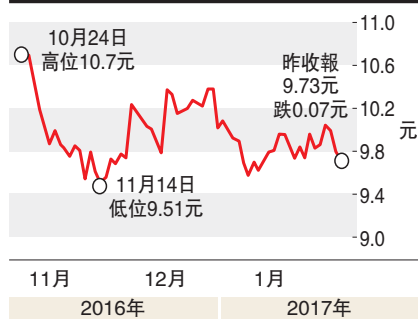
昨日日期指高開22點至22950點，一度突破23100點，高見23104點，其後反覆受壓，更倒跌低見22853點，尾市跌幅略為收窄。總結全日，恒指收市報22899點，升13點。

上周末市調兩日再度上升，期指一度高見23187點，創去年11月初以來高位，惟最終遇阻回跌。從日線圖看，大市升穿高位後無力再上，翌日更形成「身懷六甲」之轉向形態，昨日更以接近上周末升當日之低位22881點收市，短線見頂機會大。因此短線策略上暫仍以高沽為佳，目前20天與50天線相當接近，約22480點，可作首個調整目標。

油價難大升 中海油看淡

去年底石油輸出國OPEC終於達成八年來首次的減產協議，並與非油組成員國達成15年來首次減產協議，刺激紐約期油一度突破55美元。近日油價雖守穩50美元關口，但再大升機會不大，對油價走勢較為敏感的中國海洋石油(00883)較為不利，短線不妨候高造淡

中海油(00883)



中國新金融業績料改善

股壇魔術師 高飛

於去年12月初，千呼萬喚的深港通開通，而在港股通的名單中，中國新金融(00412)值得留意，因為其大股東實力雄厚，近期公司更有動人加入管理層，加上技術走勢顯示，股價有機會見底回升，目前可趁低吸納。

山東高速集團目前持有中國新金融約28.45%股權，為第一大股東。山東高速集團為國資委背景的大型綜合國企，主營公路等基建投資、建設、經營及管理，亦同涉足金融及地產相關業務；集團年經營收入達人民幣560億元，連續九年入選「中國企業500強」；以資產規模計，更居山東省企業和全國同行業第一位。

中國新金融業務包括證券投資、放債及融資租賃等。截至去年底止中期，營業額增長11倍至1.1億元，營業額大幅增長的原因是融資租賃收入、顧問服務收入、手續費收入均增加，其中融資租賃業務更錄得6700萬元收入；雖然錄得虧損5.51億元，但主因按公平值計入損益之投資虧損約5.4億元。由此可見，集團的未來業績料進一步改善。為配合發展，集團委任華融金控(00993)前主席及執行董事程雁，為執行董事及首席執行官，自去年12月9日起生效，任期三年。程雁擁有近20年金融投資經驗，之前任職於華融國際控股副執行總裁，以及中銀國際控股(亞洲)董事總經理。程雁未來有望為中國新金融帶來更多發展契機。

技術上，中國新金融股價經過近日急跌，14日RSI指數於去年12月曾跌至非常超賣水平，之後急速反彈；其後再次回吐，雖然早前見更低水平，但RSI指數已拒絕再跌，形成背馳，顯示隨時見底回升。

另外，保力加通道正在收窄，顯示待變格局，一旦股價回升保力加通道中軸即20天平均線約0.495元水平，即確認升勢已成。

中國新金融(00412)

