

環球股匯暗湧處處



大衛

環球股匯市場暗湧處處，繼地緣政治局勢緊張之後，法國大選又突現新變數，巴黎恐怖襲擊事件將再次激起反移民情緒，這對極右民粹政黨選情甚為有利，類似去年英國公投退出歐盟、震驚全球的黑天鵝事件，有可能歷史重現。

恐襲事件影響法國大選

法國明日將舉行大選首輪投票，巴黎香樹麗舍大道前晚發生恐怖襲擊，一名警員死亡，極端組織「伊斯蘭國」承認責任，事件可能影響大選結果，增加極右民粹政黨領導人勒龐的勝算。

事實上，恐襲事件發生後，即時觸動金融市場神經，環球股市觀望氣氛濃厚，其中

歐洲股市昨晚反覆偏軟，而港股昨日亦先升逾百點，最後倒跌收市，呈現單日轉向，恒指險守二萬四千點。

歐元轉跌憂慮一體化進程

由於市場憂心法國大選結果可能再次不利歐洲一體化進程，歐元兌美元應聲下跌，從三周高位回落，低見一點零七。當前環球金融市場暗湧處處，一波未平一波又起，先是投資者對特朗普振興經濟的信心開始動搖，美股沽壓逐步增加，繼而中東以至東北亞地緣政治局勢緊張，資金紛紛避險，再有全球貨幣政策從寬入緊，導致融資成本上漲以及市場流動性收縮。

過去八年有環環球股匯市場的基本因素已出現根本性變化。一旦出現意想不到的黑天鵝事件，憂心資產泡沫爆破會一觸即發。

當心黑天鵝引發新巨震

去年英國公投退歐盟，已爆出一隻震驚全球的黑天鵝，對歐洲一體化進程造成相當衝擊。

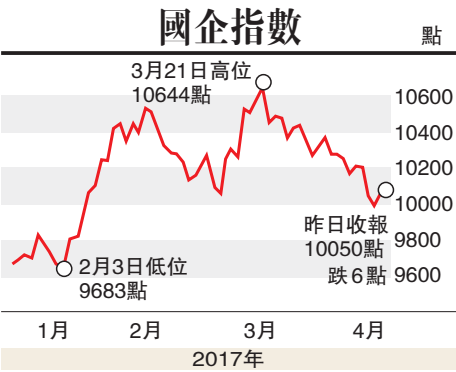
到了今年，歐洲法德等國輪流大選，市場憂心再度驚現黑天鵝，其中法國大選備受市場注視。

在巴黎恐襲事件發生前的民意調查顯示，中間派候選人馬克龍預期在明日首輪投票中勝出，而極右民粹政黨領導人勒龐

支持率依然落後於馬克龍。不過，再有恐襲事件，可能影響明日大選結果，令市場忐忑不安。

有投行曾作出預測，一旦勒龐最終勝出法國大選，將會對法國以至環球金融市場帶來巨震，原因是她可能推動脫歐公投，歐元區將面臨解體危機，估計造成衝擊程度將是歐債危機的五倍，可知道影響嚴重性。

令人不安的是，歐洲股市以至歐元匯價尚未完全反映法國大選變數。然而，從國際金價持續呈強，逐步逼近一千三百美元以及美國國債價格回升、債息降至五個月低位來看，顯示醒目投資者已做好一系列風險管理，綁好安全帶，防範大風暴來臨。



分析師在交易廳，美股沽壓逐步增加，法新社動

心水股

中國銀行 (03988)
中銀香港 (02388)
SPDR金ETF (02840)

成交縮減是死穴

頭牌手記 沈金

港股昨日先升後回，恒指最高見二四一九〇，升一三四點，但高處乏力再進，下午沽盤增加，更一度要考驗二四〇〇〇關，最低報二三九九一，收市為二四〇四二，跌十四點，全日總成交六百一十一億元。

一連兩日，成交額均縮減，反映了入市資金短缺，這是大市的一個「死穴」，沒有新資金支持，只是「塘水滾塘魚」，成不了大氣候。

騰訊可以講是一個典型例子。該股連升數日，昨日最高見二三九元六角，升三元，但自此即掉頭下滑，收二三六元四角，反跌二角，走勢表現轉弱。

另一個例子是中移動。業績公布盈利增百分之三，符預期，股價一度推高五角半至八十四元七角，但不旋踵又隨大

市回落，收八十三元八角半，反跌三角。

從這些股份的表現可以看出，整體大市仍未到邁開大步向前的階段，估計恒指在二三五〇〇至二四二〇〇間，還有一段日子要反覆上落。一如我以前所說，中長線客未是入市時候，短線客只宜炒個別，就賭你的選股眼光了。

繼上周下跌六點之後，本周再跌二一九點，因而周線圖上出現了連跌二周的變化。現在離四月期指結算只有四個交易天，下周的好淡爭持料會加劇，而四月是升是跌，也將在下周五揭盅。三月底恒指收二四一一一，即四月二十八日若低於此數，四月就跌，否則仍是上升月。看目前的勢頭，下跌的可能性似乎高一些。

自然，外圍形勢變化莫測，常常使預期落空，故穩妥的做法還是見一步行一步。

風險意識驟降 地緣風險未平

黃金羅盤 博信黃金資深分析師 黎家鑫

連漲五周的金價，到本周應該歇一歇了。過去五個周末，投資者看好黃金不外乎一波又一波的地緣政治風險，法國大選、朝鮮與美國的緊張局勢等。國際政治不確定性增加、不斷衝擊投資者的腦神經，帶動了金價穩步上升，本周一最高見1295美元，貼近1300美元關口。

截至本周，風險事件沒有進一步升級，美朝問題成為紙上談兵，即使平壤政府表示會繼續試射彈道導彈，甚至每周、每月、每年都增加試射次數，或發動先發制人的核子攻擊。也難阻美元重挫回美國大選以來的最低水平，美元跌破100關口，有市場猜測，這是特朗普為了推低美元的手段，有趣的是本周金

價跟隨美元下跌。

焦點方面，特別關注4月23日法國總統大選及朝鮮紀念日，以及往後5月9日韓國大選也即將來臨，6月美國和伊朗的核協議也即將到期，圍繞西方列強對伊朗再度制裁等危險局勢，可能再爆發政治危機。

而短期熱話是，周二英國首相突然宣布計劃在6月8日提前大選，文翠珊稱她需要通過加強國內對其脫歐計劃的支持，從而在與歐盟的談判中擁有更大的權力。

市場對此舉表現出多大信心，英國大選被市場視作安全退歐的關鍵，也是美元與金價同時下跌的主因。當然，這也給予了投資者低位買入的機會。

同時，投資者要提防，如果政治風險連續襲來，金價將形成無數個短期反彈，如此也構成了一波趨勢，切忌低位追沽，保守者可於1257-1265美元輕量買入。



業內提醒，切忌低位追沽，保守者可於1257-1265美元輕量買入資料圖片

果斷出手買入優質股

政經才情 容道

周四外遊出差坐高鐵回到香港，全程十小時，但一點悶的感覺都沒有，只覺得時間十分充實，還不夠用呢！

我全程上網，接收全球資訊，也在進行無阻隔的交易，外面是車速超過300公里所形成的風景，裏面是全部開動的電腦加手機所顯示的一行行跳動的數字，人卻在處變不驚地吃着各種東西瘋狂下單，爽快也！那時深切感受到那平衡時空的世界！

周五，全球緊接美股前一晚的反彈出現普升，我周初及中段買入的個股已見到利潤，但我還沒有大面積沽出，反而主力是買買買！因為我的投資系統顯示不少優質個股進入掃射範圍，即風險有限，取得回報的機會較大也。

<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

財富效應谷銷售 租金跌 零售股看俏

經紀愛股

君陽證券行政總裁 鄧聲興

港股本周守於24000水平，惟周末法國總統大選首輪投票，美國航母亦預計下周到達朝鮮半島海域，外圍不明朗因素較多，恒指下周仍有機會跌穿24000關口。恒指全周累跌220點，日均成交額縮至679億。下周日本及歐洲央行議息，恒指亦踏入期指結算，料港股走勢或較波動，另外中資股亦陸續公布首季業績，包括建行（00939）、平保（02318）、國壽（02628）等都會於下周公布季績，留意股份續後表現，相信大市會維持炒股不炒市的格局。預期恒指下周於24000水平爭持，23500有較大支持。

金飾股受惠低基數

本港零售銷售額跌幅雖然在2月份擴大至5.7%，並錄得連續24個月下跌，不過部分類別跌幅顯著收窄，包括珠寶鐘表及名貴禮物銷售跌幅收窄至1.2%。事實上，近期幾間金舖股公布同店銷售數據都有改善，隨着訪港旅客人數止跌回升，本港消費市場氣氛改善，加上金飾股受惠低基數效應，預期今年業務增長前景改善，有利估值提升。

六福集團（00590）早前公布，截至3月底第四季表現，整體同店銷售增長2%，其中珠寶首飾增加11%，黃金則下跌1%。以地區劃分，內地同店銷售增長11%，港澳地區同店銷售增長1%。集團從上季同店銷售跌10%後轉正，反映銷售明顯反彈，當中香港同店銷售結束連續12個季度下跌，相信今年有望見底回升。另一金舖股周大福（01929）公布首季度營運數據亦理想，港澳市場零售值增長1%，同店銷售增4%，成功扭轉過去12個季度的下跌勢頭，主要因基本因素漸趨穩定，以及基數較低所致，內地業務零售值更增16%，同店銷售增12%。

數據反映高檔消費市場逐步改善，去年內地樓價上揚，料財富效應可刺激兩地的零售銷售，加上本港旺區租金有所下跌，都有利高檔消費股份基本面改善，今年可持續看好相關股份。

（筆者為證監會持牌人士及未持有上述股份）

六福集團(00590)



騰訊單日轉向或調整半成

尋珍記 陶鈞

早陣子美股出現單日轉向，搞得氣氛隨即轉弱，猶幸是公司業績達標、大體上符合市場預期，才在今星期恢復部分失地。有分析員就話，美股高位調整僅兩個巴仙，即見買勢湧現，可見投資者購買力仍然強勁。但筆者所見，今星期升市，但成交卻一直收縮，「購買力強勁」一說，難免牽

強。美國首季經濟增長轉差，斷估今年全年業績的同比表現都難以樂觀，美企第一季業績合格，很可能是水尾，後勁不繼的機會頗大。

單日轉向的又何止美股，昨日騰訊早上急升至239.6元高位後，便無以為繼，下晝多跌1.2%，收市則微跌。類似情況近的在2月23日出現過，其後短線回調5%。最近分析員都睇騰訊目標價起碼260蚊，筆者不是專包攬頸要睇淡，但經驗告訴我，市場目前是睇得太好。