美債危機牽動全球股市

金針集　大衛

踏入狗年，投資者更要靈活走位，隨機應變。雖然美股上周出現V形反彈，創下五年來最大周升幅，收復近期跌市的大部分失地，但美債息繼續在四年高位徘徊，加上美元匯價反彈乏力，美股難言跌定，繼續成為環球股市暴風眼。

◀即使美股上周反彈逾百分之四，收復前周跌幅的大部分失地，可是市場信心已告動搖，美股調整恐怕有餘未盡

擴張性財策有反效果

華府特朗普政府提出重點增加國防與基建開支的財政預算計劃備受市場所注視，恐會加劇財政赤字與債務風險，導致市場利率與債券息率續升，進一步加劇市場波動，更大的環球股債震盪可能還在後頭。

事實上，即使上周美股反彈逾百分之四，收復前周跌幅的大部分失地，但市場信心已告動搖，美股調整有餘未盡。

事實上，十年期美國國債息繼續在三厘八七的四年高位徘徊，而美元匯價依然反彈乏力，資金從美元資產流出疑慮揮之不去。

近月環球股市大調整導火線爲美債價格跌不休、債息升不停，市場顯然已向美國政府發出美債投資信心正在下降的重要警號，這與特朗普政府實施擴張性財政政策、推行大規模減稅措施引起市場反彈不無關係，估計未來十年聯邦政府收入縮減一點四萬億美元，每年財政赤字勢將達到萬億美元規模，美國政府只有進一步增發國債塡補赤字，美債價格焉有不跌之理耶？

財赤萬億美元恐失控

最令人不安的是，在稅收減少之下，特朗普政府還計劃「大開水喉」，未來兩年大增政府開支近三千億美元，令人關注美國財政赤字不受控制，以致債務風險急升，正逐步逼近一個危機爆發臨界點。

特朗普政府提出一九年財政年度的財政預算規模達到四點四萬億美元，重點是增加國防與基建開支，其中總值一點五萬億美元的基建建設計劃，主要是興建與維修公路、鐵路、橋樑與機場，有助拉動經濟，可說是用心良苦，但最大問題是錢從何來？

值得注視的是，特朗普提出財政預算計劃十分進取，今後十年財政收支平衡難以實現，其中一九年財政年度的財赤約近萬億美元，較去年預測增加了一倍。如此下去，未來十年美國財赤總值將超逾七萬億美元，隨之國債規模也會由目前的二十萬億美元暴增至近三十萬億美元之鉅！難怪近月美債沽壓重重，可見醒目資金紛紛趁機減持，關注美國財赤與債務問題持續惡化。

美債規模暴增信心下降

事實上，近月美元、美股、美債出現不尋常同步下跌的情況，尤其是近周環球股市風聲鶴唳，美元匯價依然反彈乏力，除了顯示國際市場對持有美元資產信心比前下降，還暴露了美元避險功能與國際貨幣地位降的結構性問題。

十年期美國國債息向上突破三厘大關是遲早問題，美股以至環球股市繼續面臨考驗。

沁水股

友邦保險（01299）
泰坦能源（02188）
超威動力（00951）

盼狗年股市再創輝煌

頭牌手記　沈　金

新春開筆，先向各位讀友拜年，恭賀國家國泰民安，香港穩定繁榮，股市長升長有，人人健康長壽！

上周送雞迎狗，在四個交易天內恒指升了一六〇八點，收復前周所失的三〇九四點的一半有餘，表現不俗。總結雞年，恒指由二三三六〇起步，共漲七七五五點，總升幅百分之三十三點二，雖及不上二〇一七年的三成六總升幅，但也是一個極之驕人的成績。人們希望在這兩個基礎上，二〇一八年和狗年，都將繼續反覆推進，再創輝煌。

現指數三一一一五點，比對一月二十九日創下的歷史新高三三四八四點紀錄，低了二三六九點（百分之七點一），比二〇一七年底的二九九一九高一一九六點（百分之四），同二〇一八年的低點二九一二九比，高一九八六點（百分之六點八），從這三個數據可以看出，大市正處於百分之四至百分之七的波幅範圍。儘管因爲指數高了，上落點數也相對大了。但實際上的波幅還是在可控和相對穩定的範圍內。

對於二〇一八年和狗年恒指的展望，可分爲樂觀、一般和保守三種。大部分投資者都相信，經過猴年升四〇七二點及雞年升七七五五點，最近兩年已升了一一八二七點，總升幅高達百分之六十一點三二。可以想像，運行到今時今日的狗年，在如此巨大升幅壓力下，要更上一層樓，將面臨的阻力可以預料。不過，股市是經濟的晴雨表，只要環球經濟不差，中國經濟繼續穩步發展，香港與內地的共融發展進入一個新台階，那麼港股的前景還是不可小覷的，特別是資金的流向，仍有利於香港，預期的加息，應不會對港構成重大不利影響。

狗年股市，樂觀的展望是高點見四〇〇〇〇點，一般爲高點見三八〇〇〇，保守一點的是三五〇〇〇。

金價大反彈　短期上望1366美元

指點金山

第一金分析師（福而偉金控集團成員）　車麗萍

上周金價已觸及三周高位，金價由上周一開市價每盎司1315.1美元上升至上周五1361.5美元，後回落至1348.14美元收市。全周上下波幅約46美元。

過去一周市場人士對美國公布的2019年財政預算案預算的赤字和經常帳赤字憂慮日益增加，預計2019年經常帳赤字接近一萬億美元，美元指數受壓下跌。上周三公布的美國一月份消費者物價指數（CPI）月率預期值爲0.3%，公布上漲至0.5%，報告表現優於預期。市場擔憂通脹攀升，令美聯儲可能會加快加息的步伐，導致金價急挫逾10美元，但美國一月份零售銷售等經濟數據表現遜於預期，金價隨後出現V形反彈，由低位1318美元回升至1348美元。

上周五美元指數跌至2014年12月新低，帶動金價上升至上周高位1361.5，基本上已收復了今年一月底到二月初的跌幅。及後公布的美國進出口價格指數；新屋開工和營建許可等數據都較爲強勁，利好美元，金價回軟，收報1348.14美元。如美元未能重上90以上關口，黃金仍具有一定上升力。

鑒於上周黃金走勢強勁，從周線圖看K線收大陽燭，在MA10之上有承托，K線在保力加通道中軸之上運行。MACD柱線有增長跡象，平均線放緩向右行，呈多頭之勢；日線圖收陰燭，K線企穩在保力加通道中軸之上，MA5與MA10則成金叉。

以下四小時圖，K線貼着保力加通道，已跌穿斐波那契支持位23.6（1351美元），MA5和MA10拐頭向下，KD成死叉向下。估計短期金價在1340至1366美元區間振盪運行，操作以低多爲主。上行阻力位1355/1360/1366，下行支撐位1340至1342美元附近，若跌穿1336美元，將下試1328美元。

好淡角力　暫宜觀望

投資達人

比富達證券研究部高級研究員　陳曉光

港股上周四只得半日市，期指高開349點至30650點，已近全日低位，其後反覆上升，一度重上31000點大關，高見31036點，惟最終未能企穩收市。總結全日，恒指收報31115點，升600點。

上周大市一如所料反彈，在長假前成交淡靜的情況下，反彈幅度令人驚喜。從日線圖來看，期指迅速收復10天、50天及100天線，暫已擺脫弱勢，更有望挑戰20天線。不過，現水平已反彈至前周跌幅的一半，向好向淡機會相若。因此，不妨暫宜觀望，待走勢明確後再作部署。

友邦可博績優上望64.6元

春節過後，港股即將進入藍籌股業績期，不妨留意一些績優股份作業績部署。友邦保險（01299）將於本月27日公布全年業績，多間大行一致看好，預料其新業務價值可按年增加23%至29%，純利預測中位數爲53.34億美元，增長28%。

技術分析方面，股價急跌後反彈，收復10天及100天線，並已回補下跌裂口，走勢回穩。因此，不妨於現水平附近分段買入，短線目標先看50天線約64.6元。

窩輪部署方面，友邦瑞信認購證19687，行使價68.93元，實際槓桿約12.19倍，到期日4月23日，屬於短期價外。

此證成交較爲活躍且爆發力強。

（筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份）

泰坦能源充電業務潛力厚

經紀愛股

小牛金服行政總裁　連敬涵

從2018年起，中國將新能源汽車地方購置補貼資金逐漸轉爲支持充電基礎設施建設和運營、新能源汽車使用和運營等環節。

泰坦能源技術（02188）能夠把握利好政策環境帶來的良好機遇，日前旗下附屬的珠海驛聯與國維創業投資就成立國維驛聯訂立合作協議，組合營拓新能源汽車設備業務。

鑒於市場競爭激烈，公司持續探索多元化的充電網絡建設模式以確保更優化的方式獲得充電基礎設施的投資及運營，先後在廣東和河北省承攬和建設的充電基礎設施BOT(興建一營運一移轉)項目，提升了公司在充電基礎設施投資運營上的綜合競爭力，前景可看好。

股價近期於低位整固，利好政策出台後開始反彈，重上10天、20天及50天線，短期有望進一步反彈。可於現價買入，目標1.1元，跌破0.9元止蝕。

此外，超威動力（00951）主要從事鉛酸動力電池、鋰離子電池及相關產品的製造及銷售，產品主要應用於電動自行車、電動汽車及特殊用途電動車等。隨着中國政府多年來持續推出利好政策，新能源汽車市場急速地發展，其產業發展規劃及技術發展路線逐步明晰。公司將把握利好政策環境所帶來的良好機遇，優化產品組合，從而提升產品競爭力。

同類公司天能動力（00819）日前公布，自去年三月開始已開始購入此股，經過多次的買入及沽出，目前公司合共持有約1.12億股超威動力股份，佔超威動力已發行股本總額約10.08%，成爲第二大股東。增持行動有利本身整合業務，減少競爭，締造出雙贏局面，亦可提升股東利益，故看好其發展前景。

股價在最新增持消息公布後由低位顯著反彈，動力正在增強下，後市有進一步上升空間。可於現價買入，目標6.5元，跌破5.2元止蝕。

（筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份）

森美確認見底回升

股壇魔術師

高　飛

今天是春節後第一個交易日，在此祝各位讀者最緊要身體健康，當然亦最好財運亨通！於春節拜年，我們往往會帶水果作手信，當中以橙最受歡迎，因爲橙亦有「大吉」之意。

「量度升幅」上望1.06元

上述之言，亦令筆者聯想到亞洲領先的冷凍濃縮橙汁生產商森美控股（00756），因爲森美近年在內地積極推展鮮榨橙汁的智能自動販賣機，料成爲增長動力，而且，在股價上一個交易日大升5.7%，有機會上破「雙底」形態的頸線，確認見底回升，目標先看「量度升幅」1.06元。

森美控股長期向可口可樂等國際知名品牌，供應冷凍濃縮橙汁，並從而建立了穩固的客源和成熟的經營模式，而濃縮橙汁業分部的收入佔比逾五成，並爲集團帶來強健的現金流。在這穩健基石上，森美控股於2015年起開拓下游業務，推出自有品牌「森美」的鮮榨橙汁。集團採用一體化經營模式，是極少數擁有上游橙園的橙汁生產商之一。

集團擁有五個生產廠房，包括重慶、福建及湖南。集團於去年十月成功進駐上海地鐵，在上海各大主要地鐵站通過智能無人售貨機售賣鮮榨橙汁，另外亦已於去年底，在深圳、廣州及重慶等其他中國主要城市的地鐵站、高鐵站、機場及醫院等地點，進一步鋪設智能無人售貨機，增加終端銷售。

集團自去年六月起，在內地的醫院及公共交通場所等，設置出售「森美」鮮榨橙汁的智能自動販賣機，並在三個月內鋪設近1000台，而至去年底時，集團已在全國鋪設約2000台，並計劃於五年內，在高人流地段設置13000台。

手頭現金約6.55億

截至2017年6月底，集團手頭現金約6.55億元（人民幣，下同），按年大增46%，淨負債比率維持健康的20%水平。今年資本開支約一億元，主要用作增購販賣機和場地租賃。品牌推廣方面，集團主要通過販賣機廣告、與電商及傳統平台合作，針對性地接觸關注健康的高端消費人群，同時亦在熱門影片中植入產品，以推廣「森美」的鮮榨橙汁的健康、高端品牌形象。