

金管局：資金流向更趨不明朗



【大公報訊】美聯儲維持息口不變，決定將聯邦基金利率目標區間維持在2.25至2.50厘水平，惟委員對於利息走勢的判斷出現明顯分歧。香港金融管理局總裁陳德霖（見圖）表示，由於美聯儲的貨幣政策方向變數增大，令到未來的資金流向不確定性增加，呼籲市民大眾須審慎管理市場波動可能帶來的風險。

陳德霖指出，雖然美聯儲維持利息不變，但委員會關注美國經濟前景不確定性增大，而委員對於利息走勢有明顯分歧，半數委員認為今年應維持利息不變，另一半則說今年要減息一至兩次。

在聯繫匯率制度之下，美國的利率變化隨時影響本港市場。陳德霖表示，受季節性因素包括半年結影響，港元拆息的波動性有所增加，近日一個月港元拆息曾上升至2.6厘。因應港元拆息上升，沽港元買美元的套息活動減少，港元匯價一度轉強至1美元兌7.8170港元水平。

香港財資市場公會資料顯示，港元拆息昨日全線上升，期限為1個月的拆息報2.47厘，按日微升大約4點子，與同年期美元Libor持續倒掛。華僑永亨銀行經濟師李若

凡表示，預期在大型IPO活動完結之前，港元拆息將繼續於高位徘徊，在今年8月之前不會大幅回落。

港減息機會微

另一方面，美聯儲過往加息9次，而本港只是加息1次，中原按揭經紀董事總經理王美鳳指香港「實際上未有正式進入加息周期」，故此美國日後若減息，本港需要減息空間有限。因應美聯儲的議息結果，本港三家發鈔銀行昨日宣布維持其最優惠利率（P）於現有水平不變。樓市對息口走勢相當敏感

。經絡按揭轉介首席副總裁劉圓圓表示，短期內香港銀行減息的空間不大，相信美國減息一厘或以上，香港才有機會跟隨。

港元拆息持續高企

期限	昨日	上週四
隔夜	1.88	2.32
一周	2.13	2.59
一個月	2.47	2.62
三個月	2.40	2.55

資料來源：財資市場公會（單位：厘）

聯儲放鴿人幣反彈 港股資產吸引力增

恒指4日累漲1432點 券商籲逢高減持

美國聯儲局在議息聲明「放鴿」，市場樂觀預期美國下月有百分百機會降息，且減息幅度可能達到半厘。在減息預期下，人民幣、港元匯價齊齊破位，推高港股連續第四日反彈，恒指昨日飆高348點，四日累漲1432點。息口敏感的本地地產股造好，恒地（00012）、信置（00083）股價升近3%。證券界人士指出，大市技術破位後，上方阻力29000點，惟投資者宜逢高減磅。

大公報記者 劉鑛豪

美聯儲點陣圖首次發出降息信號，部分委員展望年底前降息0.5厘。美聯儲減息態「鴿派」，但市場就更加「鴿」。高盛預期美聯儲在7月、9月份減息；大摩、Pimco更預期美國下月減息半厘。減息利淡美元，全球資產上升，其間離岸人民幣匯價昨日曾升584點子，突破6.9關，見6.8478；港匯亦穿位7.82，曾見7.8119。

投資者憧憬市場流動性趨於寬鬆，人民幣、港元匯價轉強，增加港股資產投資價值。港股承接周三大升700點氣勢，恒指昨日高開高走，以接近全日高位報收，升348點，報28550點。國企指數則升157點，報10922點。基金追貨情況減少，主板成交額不足千億，較上日減少7%，至977億元。

阻力上移至29000點

滙盈資產管理董事總經理謝明光稱，恒指早前升穿雙底頸線後，技術阻力上移至29000點。雖然美國總統特朗普有需要為競選連任而與中國簽訂貿易協議，但中美兩國能否恢復貿易談判，下周才會見真章，所以投資者宜開始減持倉位。

光大新鴻基證券策略師伍禮賢表示，今輪升浪始於市場對中美恢復貿易談判的

預期，港股升勢料可延續至下周初，但當接近G20峰會舉行日期，大市壓力有可能會增加。倘若中美元首會面後，兩國仍未能落實貿易談判重啟日期，將觸發恒指調整。伍禮賢稱，投資者可考慮逢高減持倉位。

高盛：中資股增持評級

高盛表示，現時市場認為中美兩國可以達成貿易協議的機會率只有20%，低於4月份的80%。若果中美簽訂協議，MSCI中國指數合理預測市盈率為13.5倍；如果未能取得協議，MSCI中國指數合理預測市盈率為10.5倍；現時預測市盈率為11.2倍。考慮到中國穩經濟政策的靈活性，H、A股估值偏低，所以維持中資股增持評級。如果中美貿易風險上升，電訊、公用、能源板塊有望跑贏大市；電子設備、汽車、耐用品板塊表現會較落後。

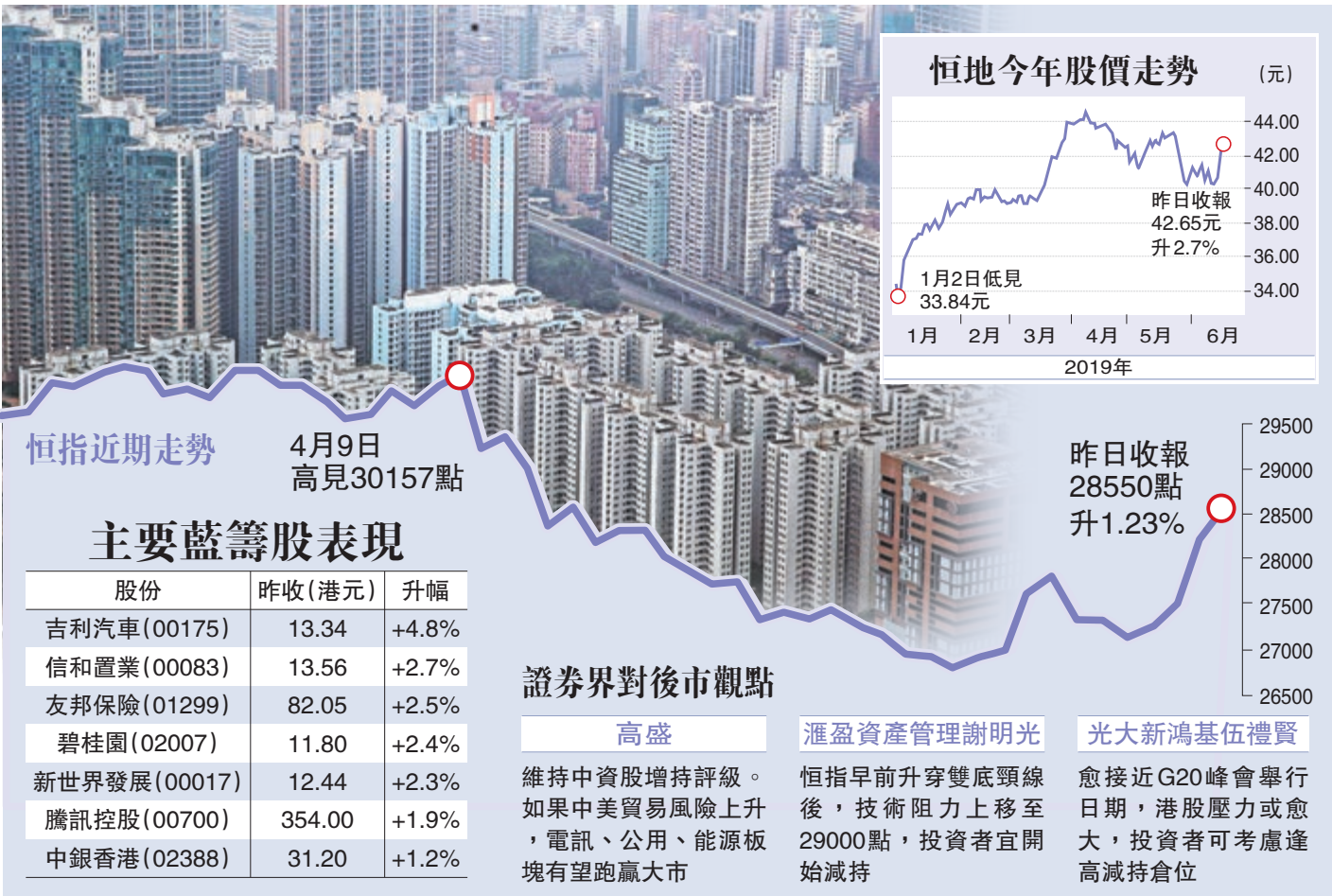
個股表現方面，低息環境倒逼銀行存款重投資產市場，雖然與按揭掛鉤的一個月期港元拆息高企，但本地地產股仍然有得升，恒地、信置股價升2.7%，報42.65元、13.56元。新世界（00017）股價升2.3%，報12.44元。

內地券商股受捧

額度，以支持大型券商擴大向中小非銀機構融資，維護同業業務穩定，安撫市場情緒。



▲華泰受惠A股爆升，昨日股價升逾4%



現價估值低 摩通花旗看好內險股

【大公報訊】摩通、花旗最新發表報告唱好內險股。摩通表示，內險股年初至今跑贏恒指約10%，與宏觀數據背離，主要歸因於行業基本因素改善。摩通稱，除中國平安（02318），其他內險股現價估值接近歷史低位，現時或是收集大型內險股的時機。該行列舉兩個利好因素，第一是承保周期負面因素可於未來一、兩季反映；第二是大型內險股銷售復甦不會放緩。

偏好大型內險股

摩通偏好大型內險股，首薦中國財險（02328）、中國人壽（02628）及平安，目標價分別為12.2元、41元及120元。中國財險昨日收市升1.7%，報8.61元；國壽股價升3.3%，報19.38元；平安股價升3.6%，報94.35元。

另外，花旗表示，在中美貿易衝突惡

化及宏觀經濟不明朗下，內險股5月份保費收入仍然錄得增長，其間中國太平（00966）旗下太平人壽保費收入按年增加31%，領先於其他同業。



▲摩通及花旗均看好中國財險未來的股價表現

花旗稱，由於大部分內險股估值相當於今年預測內含價值的0.4至0.6倍，處於歷史低位，現價估值吸引，若有任何外部因素改善，潛在上升動力較大。

摩通內險股目標價

股份	昨收 (港元)	升幅	目標價
中國人壽 (02628)	19.38	+3.3%	41.00
中國平安 (02318)	94.35	+3.6%	120.00
中國太保 (02601)	31.45	+3.9%	35.00
新華保險 (01336)	37.85	+5.5%	44.00
中國財險 (02328)	8.61	+1.7%	12.20
人保集團 (01339)	3.10	+2.3%	3.60

A股撲向3000點 本月外資已流入385億

【大公報訊】記者張豪上海報道：A股三大指數集體大漲，滬綜指盤中最高漲至2997.39點逼近3000點大關，收升2.38%報2987.12點的八周最高；深成指重上9000點，升2.34%。行業板塊普漲，兩市成交也延續放量，較上日升19.6%至6029.51億元（人民幣，下同）。分析認為，近日成交大升，市場人氣活躍，後市企穩上行或有延續可能。

美國聯邦儲備局雖維持利率不變，但



▲A股三大指數大漲，成交也延續放量

加強了將在年內減息的預期，加上中美元首展開談判及憧憬全球央行貨幣寬鬆繼續在市場發酵，刺激A股昨日攀升。券商、銀行、保險三大金融板塊不斷上攻，43隻券商、32隻銀行類股份全線上漲，上證50指數大漲升4%。其他板塊方面，白酒、環保也漲幅顯著。瑞達資產研究總監萬軍以「被壓縮的彈簧壓力釋放後的反映」來形容是次反彈。湘財證券指出，金融股集上漲對多頭力量強化非常關鍵，對大盤的趨勢轉變至關重要。

A股入富時羅素指數

富時羅素將A股納入其全球指數，變動將於今日（21日）收盤後正式生效。外電引述富時羅素首席執行官瓦卡斯、薩馬德指出，一旦中國國債納入富時世界國債指數，估計將有1200億美元的資金流入中國國債市場。富時羅素並將在9月宣布是否

和何時將中國國債納入富時世界國債指數（FTSE World Government Bond Index）。境外資金近日也延續淨流入態勢，昨日錄淨流入59.28億元。統計顯示，6月以來共13個交易日中，有12個交易日呈現淨流入，合計流入的金融已達到385億元。

海通證券表示，北上資金在A股市場地量頻現的情況下逆勢大幅流入，已成為市場中增量資金中的主要力量。華泰證券表示，樂觀預期下，以6月正式入「富」為代表的中長期資金的入市料將是三季度「金秋龍頭慢牛行情」的重要驅動力量。

源達顧投表示，市場權重表現優於題材，市場人氣稍顯活躍，預計後市企穩上行或有延續可能。萬軍估計，後續市場依然會分化，行情將呈現結構化。看好白酒、醫藥領域的創新藥、經典配方中藥、醫療器械醫療服務優質企業以及食品和家電優質企業等大消費業企業。

財政部50億國債搶手 最多超額認購3.4倍

【大公報訊】中國財政部已在港發行50億元（人民幣，下同）國債。面向機構投資者合共發行45億元國債，其中兩年期35億元國債獲超額認購2.2倍，中標利率2.95厘；五年期10億元國債，則超額認購3.4倍，中標利率3.03厘。

至於面向外國中央銀行和地區貨幣管理部門，合共發行5億元國債，4.5億元為兩年期，5000萬元五年期國債，利率與向機構投資者發行的中標率相同。

華僑永亨銀行經濟師李若凡表示，財政部國債受歡迎，主要是息口相對較高，加上G20峰會傳出利好消息，市場對人民幣前景轉趨正面，而財政部國債屬於安全資產，為人民幣資金提供出路及投資選

擇。

此外，人民銀行宣布，將會透過香港金管局的債務工具中央結算系統發行300億元人民幣央行票據。總值200億元一個月期和100億元六個月期人民幣央行票據將於下周三（26日）進行投標，並於2019年6月28日交收。人行才剛於上月發行合共200億元人民幣票據，分別是3個月期票據及1年期票據。

李若凡表示，今次的1個月和6個月央票是新品種，300億元人民幣金額也是新增（過往安排之中，100億元是roll-over），相信是於G20峰會舉行前夕抽高離岸人民幣票據，增加沽空人民幣的難度，用意是維持貨幣穩定。