

美股牛市或將到盡頭 明年料僅升3%

大摩瑞銀看淡 估美企盈利放緩

國際
經濟

大公報記者

張博睿

在2019年即將結束前，標普500指數上漲了25%，並有望實現自2013年以來的最大年度漲幅。這在一定程度上歸功於全球貨幣政策的轉變以及中美貿易談判初步的進展。負責預測股市表現的投行策略師們表示，明年的牛市走勢將會溫和很多。

中美貿易談判趨於樂觀以及美聯儲釋放寬鬆貨幣政策的信號推動股市創下新高。瑞士信貸於今年3月將標普500指數的年終目標上調了100點，高盛集團在7月份亦做了同樣的調整，但亦下調了收益預期。

《華爾街日報》指，儘管強勁的消費者支出抵銷了企業投資放緩產生的影響，美國經濟明年仍將按百分比增長，但史上持續時間最長的牛市或已走到了盡頭。

隨着全球經濟放緩和貿易政策持續不穩，許多分析師認為，2020年股市的漲幅最終將處於個位數範圍內。由八間公司的分析師發布的2020年預測顯示，料標普500指數明年年底見3241點，較上周五收盤點位高出約3%。Tengler Wealth Management的首席投資總監Naccy Tengler預計，明年股市的回報率不會像美聯儲開始放寬貨幣政

策時那樣高，但美國大型企業的股價以及對經濟形勢變化敏感的周期性股票的股價仍会上漲。

瑞信：標指最牛看3425點

瑞士信貸預計標普500指數明年將收於3425點。瑞士信貸美國股市首席策略師Jonathan Golub表示，此前他曾提醒顧客，除非美聯儲轉向降息、經濟數據開始企穩，否則不要購買太多風險較高的資產。但隨着美聯儲完成今年第三季減息，一些製造業指標觸底反彈，2020年的經濟前景看起來很穩固。

但市場中亦有觀點認為，明年美股將會低於目前的水平。摩根士丹利和瑞銀集團認為美股收益增長將持續放緩，因此料標普500明年年底將處於3000點。

瑞銀策略師Francois Trahan於11月的報告中稱：「毫無疑問的是，標普500指數成份股公司的預期收益將會萎縮，一些地區的工業活動指標已下降至與美國經濟顯著放緩相關指標的水平」。Trahan預測標普500指數明年年底的目標為2550點，是作出最低預測的策略師之一，並比瑞銀分析師平均預測低得多。



摩通：投資收益料低於平均值

【大公報訊】記者張博睿報道：摩根大通預計，雖然明年全球經濟將回暖，固定收益、外匯及大宗商品（FICC）的綜合收益將處於平均水平以下。

摩通預計，發達市場債券可能會落後，預計虧損在個位數百分比範圍內；令人意外的是大宗商品預計將錄得個位數的跌幅；投資級信用債將取得個位數漲幅，美國高收益債和新興市場信用債將取得中至高個位數的漲幅。

摩通的分析指出，以往全球經濟增長在經歷了周期中的低迷之後有所改善，例如1995年，1999年，2012年以及2016年，防禦性資產的回報低於平均水平或為負回報，而信貸、新興市場資產及大宗商品等周期性資產的回報通常高於平均水平。

大選與貿戰左右美股走向



財經觀察

大公報記者
李耀華

踏入全球最後一個月，分析員普遍看好明年美股展望，認為明年全球經濟或會見底，增長將會慢慢復原，美國股市將會延續今年破紀錄的牛市。然而，分析員普遍忽略了一個最主要因素，就是歷史紀錄顯示，自從上世紀80年代開始，每逢總統尋求連任之年，美股全年差距比較少，而且更有數年曾錄得輕微下跌。這就是說，美股明年是否能延續牛市極難說得準，道指全年是升是跌，可能只是決定於全年最後一周，或更短期的表現。

看好明年美股表現者，通常會以中美將簽署首階段貿易協議，令全球貿易活動前景改善，和全球央行持續大規模寬鬆為由。相信這種趨勢在明年原則上都不會改變。

但明年全球經濟是否真的一帆風順，並不能單取決於中美初步協議能否順利簽署。首先，雖然市場普遍相信年底至明年初中美貿易談判將有初步成果，但真正的情況卻充滿不確定性，談判是否成功，不但決定於雙方會否基於利害因素而作出妥協，還要視乎兩國的關係會否受到突發事件所影響。而且，即使中美果如市場盛傳般，能在短期內簽訂初步協議，但這並不保證美國會就此罷休，尤其是假如美國總統特朗普連任成功後，他或會暫時放低經濟利益的考慮，為答謝鷹派的支持者而對華再度加強施壓。

另外，更要注意的是，全球經濟放緩雖然主要受中美貿易戰所影響，但新興市場發債過度、歐元區經濟長期積弱，以及金融海嘯和歐債危機的後遺症仍未治愈等，都會繼續拖全球增長的後腿。

最後是美國總統選舉。歷史證據顯示，自從80年代以來，每次總統尋求連任之年，美股的升跌幅不會超過6%，在1994年更只有1.5%。目前特朗普因面對彈劾，目前的支持度節節下滑。

雖然目前距離總統大選仍有近一年時間，但愈接近大選，選情對股市的影響便會愈大，故明年股市在下半年的波幅可望更大，在大選形勢明朗前，股市未必會有較明確的方向。而在好友淡友不斷角力下，明年股市亦將會出現持續拉鋸的局面。

香港陳氏宗親總會成立九十五周年暨第廿四屆理監事就職暨第一屆青年委員會成立典禮

秋風送爽，丹桂飄香，11月9日晚，香港陳氏宗親總會假北角富臨皇宮酒樓舉行慶祝成立九十五周年暨第廿四屆理監事就職暨第一屆青年委員會成立典禮，陳榮旋榮膺新一屆會長，陳燕南任理事長，陳老二任監事長，陳英棋任第一屆青年委員會主席。近七百人歡聚一堂，座無虛席，抽獎歌舞助興，場面熱鬧。

外交部駐香港特別行政區特派員公署趙建凱副特派員、中聯辦台務部楊流昌部長、香港廣東社團總會李銘深副主席、全國政協委員香港福建社團聯合會劉與量副主席、全國人大代表新界社團聯合會陳勇理事長、香港兩岸和平發展聯合總會林廣兆會長，聯合蒞臨主禮。

趙建凱副特派員對陳守仁首席會長長期以來給予外交扶貧工作的大力支持和幫助表示感謝。

推民族文化傳承 護港繁榮發展

香港陳氏宗親總會第24屆會長陳榮旋致辭時指出，香港陳氏宗親總會有著悠久的歷史，95年來，「團結宗親、聯絡宗誼」始終是前輩先賢及歷任會長共同堅持的宗旨。2014年宗親會重置了會所，增強了宗親的凝聚力，會員發展達到一個高峰期，更成就了2018年11月，舉辦「世界華裔宗親聯誼會第26屆國際大會」的盛舉，本次陳氏宗親大會期間舉辦的「青年論壇」，研討推動舜裔子孫融入中華民族文化傳承的新課題，也催生了第一屆青年委員會的成立。

陳榮旋又談到，香港是陳氏族親安家立業的福地，維護和推動香港的繁榮穩定、安定發展，是中央人民政府和香港特區政府的施政大計，也是陳氏族群歷代宗親共同的願望。近五個月來，香港發生的社會動亂，對社會民生和經濟發展產生相當深重的影響。香港陳氏宗親總會是愛國愛港的民間社團，堅持在「一國兩制」的體制下繁榮發展，是宗親會裡宗親們的共同願望。

隨後，第23屆陳守仁會長將香港陳氏宗親總會印信移交第24屆理監事會，陳榮旋會長、陳燕南理事長、陳老二監事長集體接領。

隊伍壯大 精誠團結

香港陳氏宗親總會首席會長、第23屆會長陳守仁博士致辭時指出，他作為老會員，近40年來，見證了會務的變遷，他對本次換屆和第一屆青年委員會成立典禮感到欣慰和開心。特別是香港回歸祖國的22年來，理監事會一屆比一屆壯大，會員一屆比一屆增多，出訪國際舜裔宗親交往的代表團人數，一團比一團多，他感恩總會有一個精誠團結的理監事會，有眾多會員的支持和參與。他認為作為一個社會團體，陳氏宗親總會有義



▲首席會長陳守仁

▲會長陳榮旋

▲理事長陳燕南

▲監事長陳老二

▲青委主席陳英棋

▲主禮嘉賓陳勇

▲印信交接



務、有責任更多關注社會的安定繁榮，更多參與推動社會的穩定發展。

接着，香港陳氏宗親總會永遠榮譽會長陳上智、陳成爐、陳建輝、陳少傑宗長、永遠名譽會長陳志忠、陳懿秋、陳炳才、陳趙滿菊宗嫂代表全體受聘的永遠榮譽會長、永遠名譽會長、名譽會長、名譽顧問、永遠榮譽理事、永遠名譽理事、名譽理事接受聘書。外交部駐港特派員公署趙建凱副特派員、香港廣東社團總會李銘深副主席頒發第24屆全體理監事選任證書給陳榮旋會長、陳紹莊副會長，陳燕南理事長、陳祥興副理事長，陳老二監事長、陳志煒副監事長。陳榮旋會長、陳燕南理事長、陳老二監事長向六位主禮嘉賓分別頒送紀念品。

冀加強交流 共創美好未來

主禮嘉賓代表、全國人大代表、香港新界社團聯合會理事長陳勇致辭時指出，中華民族偉大復興的「中國夢」，需要五千年中華文化的傳承和發揚光大。他讚揚香港陳氏宗親總會這麼多年來，一直堅持正確的道路，愛國愛港，他希望宗親總會應該辦得更有活力、後繼有人，他讚揚宗親總會現在吸納了越來越多的年輕人，四年來，新會員達到了數百人，其中三分之二都是中青年

宗親，而新一屆青年委員會的成立，是近幾年會務開展的重要成果，也是今後會務發展的新起點。他衷心希望宗親總會的各位同仁繼續開來、精誠合作，致力於謀求宗親福利，加強海內外宗族交流交往。

第24屆理事長陳燕南致辭時指出，香港陳氏宗親總會在香港本地活動方面非常積極，以敦親睦族、造福宗親、敬老慈幼、建樹社會作為辦會要旨。每年初都舉辦春茗聯歡晚會，從2015年起，成立會員優秀子女獎助教育基金，每學年度獎助會員優秀子女。歷史在變遷，時代在發展。展望未來宗親會充滿信心，放眼今天的香港，一場亂局，黑衣暴徒打砸搶燒遍地開花，香港人的家園被毀，國旗受侮辱，法治被破壞，香港人痛心疾首。香港人有強大祖國在背後，有親密宗親們在一起，什麼都不怕。宗親總會堅決支持香港特區政府依法施政，宗親總會也相信香港政府有能力止暴制亂。他希望宗親總會關注社會，共創和諧、穩定和美好的香港。

活動中間進行了授旗儀式，主禮嘉賓香港兩岸和平發展聯合總會林廣兆會長、首席會長陳守仁、會長陳榮旋、理事長陳燕南、監事長陳老二代表理監事向青年委員會隆重授旗。青委會陳健榮譽主席、陳英棋主席、副主席陳薇、陳進洪、陳培毓、陳雅儀、秘書長陳娜代表全體青委接旗。

青委會肩負使命 不忘初心

香港陳氏宗親總會第一屆青年委員會主席陳英棋致辭時表示，大家共同見證香港陳氏宗親總會95年的輝煌和第24屆理監事就職典禮的成功。他表示陳氏宗親總會第一屆青年委員會的成立，象徵著香港又多了一股愛國愛港的青年力量。陳氏宗親的年輕人們頭頂着前輩的期望，肩負着時代的使命。他們緬懷先祖，牢记祖訓，就是要弘揚先祖的美德。陳氏青年會要謙虛謹慎，向前輩宗親請教，學習他們的奉獻精神和工作經驗；要團結一致，齊心協力，為宗親總會的輝煌作出自己應有的貢獻。

第二十四屆監事長陳老二博士致答謝詞和祝酒詞指出，此次慶典得到了全體理監事同仁的慷慨解囊，捐助會務基金，得到了嘉賓及友好社團的花籃，關愛之心，盛情隆誼，他會銘記在心，無限感激。他也感謝各位友好社團的代表們的光臨，令到香港陳氏宗親總會蓬華生輝，晚會增添光彩。

晚宴有精彩的歌唱表演環節，更有豐富獎品進行大抽獎。

最後，陳氏宗親總會青委會成員大合唱著名歌曲《明天会更好》，慶典晚會在熱烈的氣氛中圓滿結束。