

MPF又見紅 首兩月人均蝕萬元

【大公報訊】強積金顧問公司駿隆常務董事陳銳隆昨表示，受新冠肺炎疫情影響，美歐日股市跌幅較大，內地及香港市場經過初段調整後，擁有相對較強防守性，高風險投資者長線可考慮分段吸納，低風險投資者短期可考慮防守性較高類別資產。

受疫情影響，駿隆表示，截至2月29

日，2月強積金（MPF）回報下跌2.11%，打工仔平均蝕4587元，連同1月，今年首兩月人均蝕1.04萬元。

港股防守強 美股睇長線

三大主要指數，股票基金指數跌2.3%，混合資產基金指數跌3.51%，固定收益基金指數則升0.33%。

2月份混合資產基金全線見紅。永明資產管理投資策略師雷志海認為，環球金融市場目前仍在惡化，不過，投資者應考慮自己距離退休尚有多少時間，時間愈長可以選擇愈進取的投資結合。他提醒，除了疫情外，油市價格戰也是另一個市場風暴圈，如果油市價格戰維持一段時間，可能引發市場槓桿出現震盪

、流動資金收縮，觸發股市再急跌。

另外，艾德證券期貨聯席董事陳政深表示，投資者若3年至5年退休可以取回，建議轉至較保守的貨幣及債券，僅保留約10%投資股票基金。如果是35歲，距離退休的65歲還有30年，長期來看股市都是向上，所以可以把握是次跌市機會，增加股票基金的配置，因為每月

強積金的供款額是固定的，當價格下跌時，買入單位數目會增加，令到組合中有較多低位買入的基金單位。

陳政深表示，看好美股長期的增長，因為與歐洲相比，美國上市的企業有較多尖端科技的企業，而MPF的股票基金主要投資於當地市場的藍籌股，因此可投資相關股份。

2000億資金掃貨 港股低位大反彈重上24000

歐美疫情失控 夜期升874點後倒跌

美股遭遇熊災。美國三大指數周四急瀉超過9%，恐慌情緒蔓延至亞太區市場。港股昨日最多挫1789點，但2000億資金由開市掃貨至收市，借助外圍緊張氣氛緩和，恒指收市時跌幅縮窄至276點，可惜難逃墮入技術熊市。分析員指出，後市有望見階段性底部，反彈浪會延續，但要警惕大市反彈過後大抽水。外國多位官員先後確診，市場憂慮政治危機升溫，美股升幅收窄，港股夜期先升874點後倒跌逾500點，ADR大瀉731點至報23578點。

金融風暴

大公報記者 劉鑛豪

全球央行輪流「放水」。歐央行計劃在年底前增購1200億歐元資產淨額；美聯儲局則着手向銀行體系注入1.5萬億美元短期資金。市場引頸以待人行「出手」，終於昨日港股收市後公布定向降準，估計釋放5500億元人民幣。市場流動性增加，投資者預期股市有機會止跌，港股昨絕地後抽，再現大奇跡日。

恒指跌20%步入熊市

恒指昨日低開1789點，見22519點。儘管市場被恐慌情緒籠罩，惟指數並未進一步下瀉，反而掉頭拾級收復失地。美聯期貨在亞洲中午時段由跌轉升，催化平倉盤入市買盤。港股持續向上，恒指收市時跌幅縮窄至276點，報24032點，即市自低位抽高1513點。不過，恒指自去年4月份即市高位30280點，至今足足回吐20.6%，技術上視為步入熊市。國指昨日跌75點，報9650點。全日成交額1935億元，增加27%。

綜合全周市況，恒指累跌2113點，幅度達8%，是2018年2月以來最大單周跌幅。藍籌股中，建行（00939）是唯一一隻錄得正回報股份，微升0.47%。中海油（00883）則屬於插水大王，全周跌24%，是表現最差藍籌股。

新一輪跌浪展開

展望後市，富昌金融研究部總監譚朗稱，恒指昨日出現一支長達1500點的陽燭，所以相信港股已經見短期底部，後市有望延續升勢，指數向上試2018年10月的24540點。若升破該阻力位，指數可試26000點。然而，他提醒，由於新冠肺炎持續擴散，疫情對實體經濟會構成沉重打擊，相信反彈過後，大市將會開展另一輪跌浪。

第一上海首席策略師葉尚志表示，在整個熊市中，大市會有反彈機會。葉尚志相信，港股有機會見階段性底部，向上首個阻力位為25000點；及後，指數會掉頭尋底。他指出，隨着各個領域資產價格顯著下跌，投資者需要注意會否有一些大型交易對手未能履行合約，導致出現系統性風險。

個別表現方面。大戶狂挾淡倉，個別藍籌股在平倉盤推動下，股價由低位大幅上升；舜宇光學（02382）全日曾跌15.5%，低見100.6元，收市時倒升1.9%，報118.5元，股價高低波幅達17.8%。國際期油一度轉升6%，中海油股價經過早段逾一成跌幅後，收市股價轉升1.5%，報7.93元。

161億北水掃貨再破頂

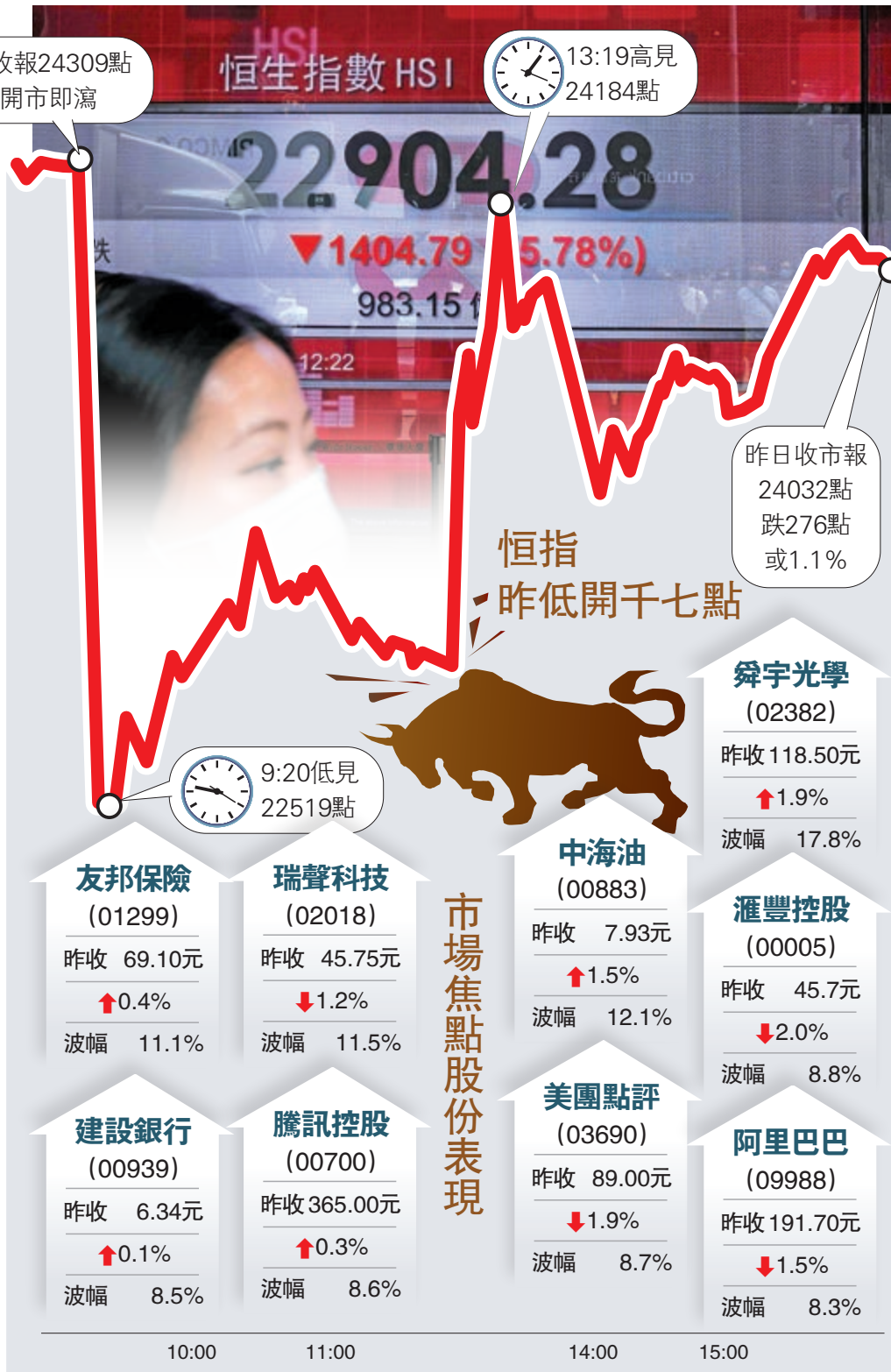
港股昨日從低位大反彈，北水加碼掃貨。根據港交所（00388）提供的滬深港通股，買入成交額與賣出成交額相減計算，由周四的127億元淨流入，增至昨日的161.7億元，再創紀錄。滬深港通昨日總成交接近390億元，佔大市比率升至逾19%，反映內地股民積極入市。內銀仍然是北水最受歡迎的板塊，建行（00939）為北水最多淨流入個股，全日淨流入26.72億元，工行（01398）亦有12.2億元淨流入。

大市波動 蜆殼延遲上市

另外，股市大幅波動，蜆殼電業（02381）公布，經考慮當前市場狀況等多項因素，決定延遲上市。蜆殼電業為本港風扇生產商，計劃集資約1.4億元，已於上周五（6日）截止認購，原定下周二（17日）掛牌。

港股通成交榜一覽（億元）

上海			
股份	買入	賣出	淨流入
建設銀行(00939)	27.82	1.11	26.71
騰訊控股(00700)	18.87	8.01	10.86
工商銀行(01398)	12.32	0.14	12.18
美國點評(03690)	8.46	1.54	6.92
融創中國(01918)	4.62	2.40	2.22
深圳			
騰訊控股(00700)	15.03	3.60	11.43
美國點評(03690)	3.71	1.91	1.80
小米集團(01810)	2.66	1.64	1.02
微創醫療(00853)	2.10	1.62	0.48



投資界 對後市觀點

富昌金融譚朗蔚

●大市短期見底部，未來技術反彈可見24540點、26000點

第一上海葉尚志

●大市可能見階段性底部，向上阻力位25000點

富國基金汪孟海

●在全球利率下行周期中，港股有望憑藉高股息跑出，中長期配置價值在估值回調後，可進一步突顯

中泰國際顏招駿

●港股預測PE只有8.8倍，屬於歷史熊市底部，但美股未有見底信號，會對港股帶來拖累

光大新鴻基溫傑

●港股短期或有反彈，但升浪難持續。現時市場由情緒主導，建議投資者先觀望

新加坡銀行李依萊

●股市已反映未來兩季出現技術性經濟衰退，但後市暫時仍然會較波動

百達資產管理

●戰略性把股票由「減持」上調至「中性」；把現金由「增持」下調至「中性」。股票有機會出現急速反彈，但反彈或屬短暫性

財政司：避險情緒升溫 密切監察市場

【大公報訊】財政司司長辦公室昨表示，新冠肺炎疫情持續在多個國家及地區蔓延，對環球經濟增長造成不利影響，再加上最近國際油價急跌及投資者避險情緒升溫，令環球金融市場大幅波動。香港作為國際金融中心，金融市場難免跟隨外圍走勢出現波動，其中以股票市場較為明顯。與其他主要海外市場一樣，香港股市最近的波動主要由上述全球性因素帶動。各監管機構一直密切監察市況，股票、期貨、衍生工具市場

均如常有序地運作。

另外，香港中央結算公司昨決定將股票和期貨市場的按金率提高，進一步加強風險管理。

證監會繼續密切監察股票市場情況，持續評估潛在的系統性風險，在需要時會採取適當應對措施。現時，未見市場出現不尋常的情況。香港的貨幣和外匯市場亦保持穩定，港元匯率、利率都大致保持平穩，市場運作正常，沒有不尋常的交易活動。

財政司司長辦公室強調，香港銀行體系有充足的資本支持，資本充足比率超過20%，流動性亦保持充裕，流動性覆蓋比率超過150%。此外，銀行持有的1萬億元外匯基金票據為體系的流動性提供了強大緩衝，金管局的流動資金安排在有需要時亦可以為銀行提供支援。

財政司司長辦公室表示，會繼續密切監察市場情況，並根據聯繫匯率制度確保香港貨幣穩定。

經濟活動停頓 股市無運行

【財經觀察】
李耀華

美國股市周四錄得1987年黑色星期五以來最大跌幅後，周五期貨指數曾反彈逾千點，主因是多國推出限制沽空措施。有人相信聯儲局及其他央行向市場注資，增加流動性，也是其中一個原因。但是，股市大跌並非流動性不足，而是疫情導致全球面臨衰退，對症下藥，應該透過減稅等財政政策刺激消費。美國為首的西方國家，一日未有減稅措施出台，股市跌勢恐怕難以終止。

目前，各國政府仍沿用2008年金融海嘯以來行之有效的貨幣政策救市，但是，全球不是當年的流動性乾枯和信

貸大幅收縮，而是大流行嚴重破壞了正常經濟活動。因此，目前要做的，應是減稅等措施，而非單靠央行減息。歐洲央行總裁拉加德周四推出一系列貨幣政策工具後，中肯地說，如要支援受災的企業和工人，採取激烈和綜合性的財政措施至關重要。

美總統特朗普上周在聯儲局減息半厘後，誇誇其談將會向國會提交今年薪俸稅稅率降低至零的方案，然而，周四在橢圓形辦公室的發言，再無此說。事實上，疫情日益惡化，若果美國沒有減稅方案的支持，經濟衰退恐怕是遲早的事，美股也難以短期走出谷底，環球股市必受累，港股要反彈更是難上加難。

春江鴨入市 A股暴跌5%收窄至1%

【大公報訊】記者王芳凝報道：全球股市連連大瀉，A股未能獨善其身，滬綜指昨開盤跌逾4%，不過，人行降準釋放長期資金5500億元，證監會亦宣布4月1日起取消證券公司外資股比限制，春江鴨入市，滬綜指跌幅收窄，全日收跌1.23%；創板開盤亦一度跌逾5%，收跌0.75%；深成指收跌1%。北向資金淨賣出147.27億元（人民幣，下同），創歷史新高。全周來看，滬綜指、深成指及創業板指分別跌4.8%、6.5%及7.4%。分析稱，A股走勢具韌性，預料短期震盪，外資仍將流入。

盤面上，特高壓概念昨日領漲，通光線纜、通達股份等漲停；因國務院進

一步深化「放管服」改革，改革土地管理制度，土地流轉概念股亦掀漲潮，海航創新、亞通股份等漲停。疫情期間狂漲的口罩股，近日接連回調。滬綜指、深成指及創業板指分別收報2887點、10831點及2030點。

取消券商外資佔比限制

環顧全球市場，中國股市跌幅不算大。安信策略陳果對A股樂觀，認為中國率先成功控制疫情，A股市場也必將率先走出危機，他建議堅定買入A股。

證監會昨公布，4月1日起取消證券公司外資持股比限制。前海開源基金首席經濟學家楊德龍稱，A股市場已經

成為全球資本的避風港，A股的優質資產將是全球最好的避險資產，趁歐美市場風雨飄搖，大幅震盪的機會，吸引外資流入是非常好的策略。

人行昨降準釋放長期資金5500億元。楊德龍稱，在當前外圍市場連續暴跌，市場信心不足的情況下，人行降準將進一步支撐A股走強，短期A股將調整，但A股市場走勢具有韌性，因為估值低、中國經濟料隨着疫情逐步受控將很快恢復，及A股市場的獨立性較強。

因降準而獲益的板塊，業內人士分析，金融、地產等資金密集型行業將獲益，建議關注地產、銀行、券商板塊，及有色金屬和藍籌股。