

央行收水 歐美債務風險急增

投資全方位

B4
經濟
大公報
2022年2月16日
星期三
責任編輯：龍森娣

歐美通脹爆燈，貨幣政策收緊速度將比市場預期快，導致融資成本急漲。事實上，美國長債息升破2厘，而德國長債息亦由負轉正，這將迫使政府與企業縮減債務規模與財政開支，對經濟構成不利影響，甚至有可引發債務違約。對比歐美債券，香港特區政府首發綠色零售債券可能更具吸引力。

金針集

美國通脹遠未見頂，未來進一步升至雙位數的可能性不低。在這種情況之下，美聯儲局下月加息已無懸念，只是加息四分一厘還是半厘而已，令美債持續下跌。加上烏克蘭危機有降溫跡象，資金進一步流出美債，美國10年期國債息應聲衝上2.04厘。

目前，歐美通脹嚴重爆燈，其中美國一些大型煉油廠因極端天氣而被迫關閉，令汽油價格再創8年新高，預期加劇物價升幅，通脹上升勢頭異常猛烈，預期聯儲局不會手軟大幅加息。至於歐洲也不樂觀，通脹創出5%歷史新高，市場估計最快在今年6月加息。

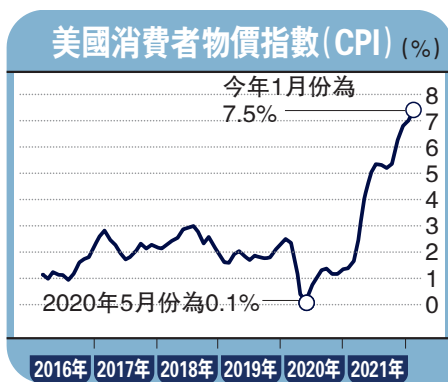
發債融資成本倍升

不過，最令人不安的是，歐美經濟基礎十分脆弱，恐怕承受不了收水速度加快的衝擊，隨時出現經濟硬着陸，即過度遏抑通脹而引致經濟急速放緩以至出現衰退。

收水潮至、市場流動性將逐步收緊，這從長債息抽高的表現可以反映出



◀歐美經濟基礎十分脆弱，恐怕承受不了收水速度加快的衝擊，隨時出現經濟硬着陸。



來。例如美國10年期國債息已破2厘，對比2021年初1厘水平，大幅上升約一倍，而德國10年期國債息由負轉正為0.27厘，一年前還是負0.6厘。

企業勢壓縮開支

債息大升，意味着歐美發債融資成本大漲，債務利息負擔何其沉重，政府與企業不能不縮減開支與債務規模，這

不單只對經濟增長構成不利影響，還可能引爆債務風暴，出現債務違約情況，歐洲主權債務危機隨時捲土重來，這將增加世界經濟不確定與不穩定因素。

港綠債具吸引力

國際貨幣基金組織對歐美經濟前景也有保留，其中預期今年美國經濟增長只有4%，明年增長放慢至2.6%。至於

歐元區經濟表現更弱，國基會預測，今年歐元區經濟增長3.9%，而明年料減速至2.6%。一旦爆發債務違約等黑天鵝事件，歐美經濟恐難逃雙底衰退的厄運。

對比歐美債券，香港特區政府首發綠色債券可能更具吸引力，息率至少2厘，在目前風高浪急的市場之中，不失為穩健投資產品。

心水股

中電控股(00002) 電能實業(00006) 領展(00823)

避險情緒升溫 資金泊入公用股

頭牌手記

沈金

地緣政治緊張，環球股市趨向避險。港股昨日甫開即挫，繼續整固的旅程。這一回合，可以講風水輪流轉。過去一段日子被追捧的銀行保險板塊成為套現的標的。由於過去升得多，回吐壓力自然增大，但見沽盤勢如雨下，使得這一板塊的股份無一幸免，最低潮時普遍下挫三至四個百分點。這對金融股而言，是並不多見的「慘況」。剎那間，好友被殺個措手不及，恒指最低時曾跌去337點，低見24219點，收市有反彈，報24355點，跌200點。成交不用提了，僅1141億元，說明買家被突然而來的拋售嚇呆了。

對於俄烏是否開仗，似乎誰也講不清楚，亦無人敢給肯定答案。唯獨美國卻在煽風點火，不斷炮製大騙局。這一事件可能持續一段日子，但真的開戰，我相信很多方面都不願見到。

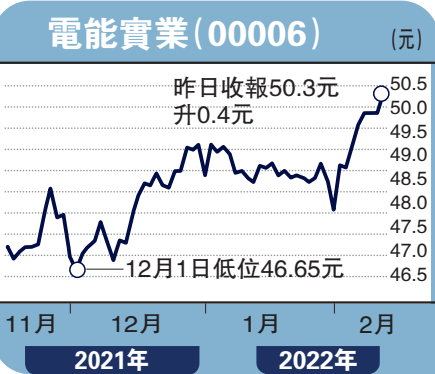
鑒於避險情緒升溫，公用股、收租股、本地地產股等板塊，頓成暫時的避風港，供投資者「泊碼頭」。例如電能，攻破50元關，以50.3元最高價收

市。又如中電，80元關亦升越，最高見80.3元。收租股方面，希慎、恒隆地產、領展均有寸進，亦避過此劫。

經昨日下午跌後，恒指已是連跌三日，失地569點。從走勢分析，24500關不保，技術表現並不好，幸而最終仍守住24300關，這就與2月8日收市的24329點形成小雙底，亦加強24000關的屏障。此關能守與否，仍要看地緣政治的演變，相信要多一點時間才知道能否以和平手段化解。對恒指而言，24000關是一個「重鎮」，理應力守，而就算破一破，23800點也有支持，所

以分析一切後，我仍持相對樂觀的態度，對已持有優質實力股的投資者，我的忠告是：暫時不用太擔心，估計這只是一次借勢調整而已。

有消息說，內房股世茂集團擬出售總共37個項目估值771億元人民幣的資產，對於選擇在這個困難時期售產，相信不易找到買家，但有個好處，就是「晒一晒」世茂擁有的資產，可以起穩定軍心的作用。世茂負債200億元人民幣，而可變現資產高達700億，即使是債權人，對此也應放心了吧。達到這一目的，債務問題當可合理解決也。



拓中東智能車庫市場 偉鴻看漲

板塊尋寶

贊華

偉鴻集團(03321)積極發展海內外智能車庫業務，近日更獲猛人加盟，相信有助加速開拓中東智能車庫市場，前景看高一線。

集團早前公布委任潘國濂為偉鴻集團總經理，於1月25日起生效，潘擁有台灣大學電機工程學士、香港大學電機工程碩士及科技大學工商管理榮譽博士等資格，曾擔任中華電力總經理及大亞灣核電合營公司執行董事，並出任多項公職，包括香港立法會議員、土地發展公司主席、地產代理監管局主席、聯

交所理事等。據悉，潘國濂在中東國家有高端人脈關係，對於當地發展的商業環境有深切了解，包括發展智能車庫的技術、應用及規格方面富有經驗，有助偉鴻發展中東國家的智能車庫市場及物色合適客戶。

偉鴻積極部署多元化開拓業務，早於去年與科威特IPGT訂立合作協議，在中東國家建立及開發人工智能車庫系統，有效期為5年。

醫療服務需求大 康健看俏

另外，康健國際(03886)發盈喜，預期去年度將錄得綜合溢利介乎

5000萬至8000萬元，較2020年度綜合虧損約2.58億元大幅改善，消息刺激股價從谷底反彈。

康健成功扭虧為盈主要由於年內醫療服務、內地醫院管理，以及2019年新冠病毒相關服務的需求增加，因此錄得收入增加；另涉及投資物業公平值收益、應佔聯營公司溢利增加和減值虧損減少。

集團近年除積極配合香港的抗疫政策，為市民於診所及流動接種車提供疫苗接種服務外，同時亦拓展醫學美容、內地醫院管理及健康管理業務，將業務覆蓋本港與內地多個主要城市。

英政情緊張 鎊匯下望1.336

能言匯說

黃俊能

美國1月份消費者物價指數按年增長7.3%，創自1982年3月以來新高。通脹高企令市場憧憬聯儲局或於三月加息0.5厘，消息亦令美國10年期國債孳息率一度升穿2厘半，為2019年以來首次。正如本文上星期預期，受加快收緊貨幣政策的憧憬帶動，美國國債孳息率與其他地區的息差料將持續擴闊，從而支持美元表現。加上俄羅斯及烏克蘭局勢升溫並有可能引發戰爭，激起市場的避險情緒，資金流入美元避險，美匯指數符合預期於200周移動平均線約95.1見較大支持，現時已回升並已突破96關口。

英國12月份消費物價指數按年急增至5.4%，再創逾10年新高，同時已連續兩個月超越英倫銀行原先預期要到明年春季才會達至5%的水平，令英倫銀行不得不果斷地採取措施應對。英倫銀行繼12月的議息會議上意外地調高利率後，再於2月再度上調利率0.25厘。而會後聲明更表示，央行將在未來幾個月開始適度緊縮政策，並逐步減持英國國債。但要留意，英倫銀行雖然開始積極收緊貨幣政策，但英鎊仍然未能擺脫弱勢，其主要原因固然與美元仍保持強勢有關，而另一原因是英國的政治環境正充滿挑戰。

英國的隱憂來自脫歐所衍生的問

題：首相約翰遜早前威脅動用《北愛爾蘭議定書》第16條的緊急條款，中止脫歐協議部分內容，變相令整個脫歐協議形同虛設。雖然最終未有動用，但雙方對脫歐的根本貿易問題仍未完全解決。加上首相約翰遜派對門風波未了，不單受內部逼宮威脅，進一步或會打擊5月舉行的地方選舉，動搖保守黨執政的地位，更壞的情況或會令蘇格蘭公投的議題重新放在桌上，政治不確定性或將會限制英鎊表現。

鑒於現時匯價已反映大部分利好消息，可考慮在政治情況較為明朗後，及匯價稍為回軟至合理水平才開始分段吸納應會較為理想，預期英鎊兌美元下方支持水平於100周線約1.336位置。

(作者為光大證券國際外匯策略師)



◀英國12月份消費物價指數按年急增至5.4%，再創逾10年新高，英倫銀行不得不果斷地採取措施應對。

黃金平倉 轉攻A股

政經才情

容道

過去數天，全球投資者都被迫追看由美國導演、而場景發生在歐洲的戰爭鬧劇——俄羅斯跟烏克蘭因地緣而起的肥皂劇。

因為美國的金融影響力和這個荒謬劇情所引發的不確定性，全世界所有界別的投資者，不管親美親俄親歐，或是只看錢，都要無奈的關注這個連續劇怎樣演下去。黃金和石油在過去的周末爆漲，衝破了各個技術性關口，引發不少爆倉及骨牌效應，而美匯也應老美所需，再次回到96的強方水平，而歐洲各地的股市則在搖擺不定，一天上衝一天下殺，投資人都冷眼旁觀，美國要把歐洲大陸標籤為不安全投資選項的目標已經算是成功了。

讀者都知道過去數年筆者是投資

俄羅斯的堅定粉絲，逢低必買，前一波就從MIXEX指數約3100點起買起，一直掃貨至3300點，然後不到半個月，就靜靜享受指數抽升到現在3600點，這個信心建立是基於對歐美北約和中俄的實力比拼來判斷的，比較宏觀，分析的是大勢，或許中間有些小挫折，但長遠的趨勢是改不了的。本人預計鬧劇的高潮將至，有些人 and 事馬上就演不下去了，作為一隻金甲蟲的我，已經慢慢的把早前的黃金好倉平掉，袋袋平安，更將部分資金轉至股票市場。

說回股市，港股就不談了，對筆者而言，就是作機械式操作，賺些零花錢就可以了。現在的重點是在A股，題材和熱點多，同時以價值投資觀點看，還是機會大把，只要做好風控，就不妨，中短期看俏。

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

寬信用信號顯現 低吸成長股

股海一粟

谷運通

內地上周公布了超預期雙融數據，但A股和港股市場不為所動。相反，年初以來跑贏市場的穩增長股份，如電訊商、基建，這周出現了一定程度的回調。投資者對美國通脹和地緣政治風險的憂慮，似乎主導了市場情緒。昨日A股創業板反彈3%，是否代表資金搶跑由穩增長轉移，亦不能排除。總體而言，大市的趨勢性機會不好把握，在3月聯儲落實加息前，逢低吸納成長股或是一個不錯的機會。

港股本周二連跌，與本港疫情春節之後逐漸失控有一定關係。按照東京感染人數的上升曲線，由確診人數600多人到高峰時期的2萬多人，只用了四個

星期，然後回落。本港首次出現600多人感染是2月7日，正常情形下，高峰要到下月初才出現。隨着防疫政策再次收緊，部分評級機構下調本港的經濟增長預測，加上市面蕭條，也影響到投資者情緒。

外圍形勢嚴峻，加上部分價值股年初以來錄得不俗升幅，恒生指數在25000點水平受阻亦屬情理之中。而北水流入的情況亦出現變化，港股通連續第三日錄得淨流出，周一的淨流出金額更是放大至接近有27億元，顯示北水有所收斂。

短期市場面對烏俄地緣政局緊張壓力，但美國的陰謀能否得逞，理性來看可能性很低。自特朗普攪局以來，美國政壇已拋棄道德高地，凡事以本身利益

至上，令地緣政治更加動盪。筆者有時好奇地想，如果烏俄打不起來，市場會做何反應？從搞事者的角度，烏俄門而不破，對美元最為有利，亦可消除聯儲加息帶來的資金流出風險。

首季炒穩增長成為市場共識，下一步政策如何演變，影響這類股份的持續性。上周央行公布最新《2021年第四季度貨幣政策執行報告》顯示，寬信用、避免「信貸塌方」已經成為政策要點。該報告中，原先的「去槓桿」已經變成了「宏觀槓桿率將繼續保持基本穩定」，原先的「跨周期調節」的表述已經變成了「加大跨周期調節」。如果寬信用取代鬆貨幣，成為下一階段政策重點，A股尤其是成長股的流動性將大大改善。