



好友續領上風

中港及美股繼續創出今年高位，皆因內地3月製造業採購經理指數（PMI）數據優於預期以及中美貿易談判如火如荼，雙方皆傳出談判有突破，已進入最後衝刺階段（有內幕人士傳出協議已達成90%）。

同一時間，國際貨幣基金會（IMF）董事總經理拉加德（Christine Lagarde）最近警告：「環球經濟處於脆弱時期，全球增長逐漸失去動力，有70%的經濟正在減弱」，「假如美國徵收25%關稅，美國經濟將減弱0.6%，而中國經濟增長將減少1.5%」。

淡友認為企業盈利將調整

高盛的美國首席策略師預測，標普500第二季的盈利將大幅減慢，自年初至今，所有11個板塊均被調低每股盈利。市場估計今年第二季盈利按年倒退3.9%，乃2016年次季以來的首次。

著名大淡友摩根士丹利的策略師威爾遜（Michael Wilson）自去年初已看淡美股，今年市場雖然強力反

彈，但亦無阻他的悲觀看法。他認為今年美股盈利將會調整，將年底標普500目標定為2750點（現時為2873點）。他指出最大問題是去年的減稅令經濟過熱，未來數年美股會繼續處於「滾動熊市」。他估計盈利未來一年將被調低5%，企業毛利將受壓，緣於工資，資本開支及庫存。他最近建議投資者可考慮房託及公用股，因兩者均受惠於降息。白宮經濟顧問及國家經濟委員會董事庫德洛（Larry Kudlow）最近公開倡議聯儲局需要減息半厘刺激經濟，但威爾遜認為減息對企業盈利也無大幫助。

股市永遠是前瞻的，雖然環球經濟在放緩，企業盈利增長被調低，但股市仍然向上，表示市場在反映：一、聯儲局停止加息，甚至減息；二、中、美貿易談判達成協議，刺激環球貿易及經濟復甦。三、內地經濟刺激政策產生效果。假設市場認為這三股力量仍然未完全被消化，股市仍有上升空間。按照現時中美貿易談判的進展，很可能4月底前便會有初步定案。短綫而言，投資者有必要留意市場有可能會趁好消息散貨。中長綫則需要研究協議內容會否創造更多雙贏的商機。FM



按照現時中美貿易談判的進展，很可能4月底前便會有初步定案，短綫而言，投資者有必要留意市場有可能會趁好消息散貨。中長綫則需要研究協議內容會否創造更多雙贏的商機。